



# VALUE DAVIS FUNDS SICAV



Fonds Luxemburger Rechts

Halbjahresbericht (ungeprüft) zum 31. Januar 2010

**Davis Value Fund**  
**Davis Opportunities Fund**  
**Davis Real Estate Fund**  
**Davis Financial Fund**

Zeichnungen erfolgen auf der Grundlage des gültigen Prospektes und des letzten Jahresberichts sowie des letzten Halbjahresberichtes, falls ein solcher zwischenzeitlich veröffentlicht wurde. Dieser Halbjahresbericht ist eine Übersetzung des offiziellen englischen Halbjahresberichtes.

**Davis**  
FUNDS







### **Performance-Übersicht**

Die Anteilscheine der Klasse A des Davis Value Fonds ergaben auf der Basis ihres Nettovermögenswertes eine Gesamtrendite von 10,74% für die per 31. Januar 2010 abgeschlossene Sechsmonatsperiode. In der gleichen Zeit ist der Standard & Poor's 500® Index um 9,87% gestiegen. Die Ertragssteigerung war weitverbreitet, da jeder Sektor<sup>1</sup> im Index mit Ausnahme von Telekommunikationsfirmen Erträge verzeichnete. In den Indexbereichen verzeichneten über das Halbjahr die Bereiche Industrie, nicht lebensnotwendige Konsumgüter und Gesundheitswesen die höchsten Erträge. Am schlechtesten entwickelten sich über das Halbjahr die Sektoren Telekommunikationsdienste, Energieversorgung und Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe.

### **Die Fondsentwicklung beeinflussende Faktoren**

Bei den beiden Industriezweigen, die am meisten zum Fondsergebnis beitrugen,<sup>2</sup> handelte es sich um Finanzgesellschaften und Energieversorgung.

Die Finanzgesellschaften des Fonds hielten sich besser als das entsprechende Indexsegment (sie verzeichneten einen Anstieg von 13% gegenüber einem Anstieg von 10% beim Index) und leisteten den bedeutendsten Beitrag zum Fondsergebnis. Der Fonds hatte eine höhere relative Durchschnittsgewichtung in diesem Sektor (28% verglichen mit 15% beim Index). American Express<sup>3</sup>, Berkshire Hathaway, Wells Fargo und Loews leisteten die positivsten Beiträge zum Fondsergebnis, während Julius Baer Group, Hang Lung Group und Goldman Sachs zu den Firmen gehörten, die das Ergebnis am stärksten belasteten.

Der zweitgrößte Beitrag zum Fondsergebnis wurde von den Energiegesellschaften des Fonds erbracht. Diese schnitten besser ab als der entsprechende Sektor im Index (ein Anstieg von 14% im Vergleich zu einem Anstieg von 6% beim Index) und hatten eine höhere relative Durchschnittsgewichtung (14% im Vergleich zu 12% beim Index). Dabei befanden sich Devon Energy und EOG Resources unter den Unternehmen, die die wichtigsten Beiträge zum Ergebnis leisteten.

Die Fondsanlagen in Industriegesellschaften entwickelten sich schwächer als die im Index. Die Industriegesellschaften des Fonds schnitten schlechter ab als das entsprechende Indexsegment (ein Anstieg von 1% gegenüber einem Plus von 16% beim Index) und hatten eine niedrigere relative Durchschnittsgewichtung in diesem leistungsstarken Sektor (7% gegenüber 10% beim Index). Iron Mountain gehörte zu den Werten, die das Ergebnis am stärksten belasteten.

Unter den anderen Gesellschaften, die positiv zum Ergebnis beitrugen, befanden sich Costco Wholesale, Merck und Microsoft. Zu den anderen Unternehmen, die das Fondsergebnis beeinträchtigten, zählten Texas Instruments, Activision Blizzard, Martin Marietta Materials, Monsanto und Vulcan Materials.

Zum 31. Januar 2010 war der Fonds mit ungefähr 14% seines Nettovermögens in Auslandsgesellschaften investiert. Insgesamt gesehen schnitten diese Gesellschaften schlechter ab als die einheimischen Gesellschaften im Fondsportfolio.

---

Das Anlageziel des Davis Value Fund ist langfristiger Kapitalzuwachs. Dass der Fonds dieses Ziel tatsächlich erreicht, lässt sich nicht garantieren. Die Risiken einer Anlage im Davis Value Fund sind: (1) Marktrisiko, (2) Gesellschaftsrisiko, (3) Auslandsrisiko, (4) Finanzservicerisiko, (5) Schlagzeilenrisiko und (6) Auswahlrisiko. Eine vollständige Beschreibung der bedeutendsten Risiken finden Sie im Prospekt.

<sup>1</sup> Die im Standard & Poor's 500® Index enthaltenen Gesellschaften sind in zehn Sektoren unterteilt. Ein Sektor setzt sich aus einer oder mehreren Branchen zusammen.

<sup>2</sup> Der positive oder negative Beitrag einer Gesellschaft oder eines Wirtschaftszweigs zum Fondsergebnis ist das Produkt sowohl seines Wertzuwachses oder Wertverlustes als auch seiner Gewichtung im Fonds. So wirkt sich z.B. eine Beteiligung von 5% mit einer Wertsteigerung um 20% doppelt so stark aus wie eine einprozentige Beteiligung mit einer Wertsteigerung um 50%.

<sup>3</sup> Die Stellungnahme des Managements behandelt und analysiert eine Reihe individueller Gesellschaften. Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen reichen als Grundlage für wohlüberlegte Anlageentscheidungen nicht aus; sie sollten nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlungen für irgendeine Aktie missverstanden werden. In der Anlagebestandsliste sind die Fondsbeteiligungen an jeder der behandelten Gesellschaften aufgeführt.

**DURCHSCHNITTLICHES JÄHRLICHES GESAMTERGEBNIS FÜR DIE PER 31. JANUAR 2010  
 ABGESCHLOSSENEN BERICHTSPERIODEN**

| <b>FONDS &amp; VERGLEICHSINDEX</b>                        | <b>1 JAHR</b> | <b>5 JAHRE</b> | <b>10 JAHRE</b> | <b>SEIT<br/>AUFLEGUNG</b> | <b>AUFLEGUNGS-<br/>DATUM</b> | <b>KOSTEN-<br/>QUOTE</b> |
|-----------------------------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|---------------------------|------------------------------|--------------------------|
| A-Klasse - <i>ohne Verkaufsgebühr</i>                     | 38,46%        | (1,04)%        | 0,80%           | 6,59%                     | 10.04.95                     | 1,76%                    |
| A-Klasse - <i>einschließlich 5,75%<br/>Verkaufsgebühr</i> | 30,48%        | (2,21)%        | 0,20%           | 6,17%                     | 10.04.95                     | 1,76%                    |
| S&P 500® Index*                                           | 33,14%        | 0,18%          | (0,80)%         | 7,11%                     |                              |                          |

Der S&P 500® Index ist ein nicht verwalteter Index von 500 ausgewählten Stammaktien, die überwiegend an der New York Stock Exchange notiert werden. Der Index wird um Dividenden bereinigt; er wird im Hinblick auf Aktien mit hoher Börsenkapitalisierung gewichtet und stellt etwa zwei Drittel des gesamten Börsenwertes aller US-amerikanischen Stammaktien dar. Direktanlagen in den Index sind nicht möglich.

Die in diesem Bericht enthaltenen Ergebnisse des Davis Value Fund stellen Resultate der Vergangenheit dar und gehen von der Annahme aus, dass alle Dividendenausschüttungen und Kapitalerträge reinvestiert wurden. Sie besagen nichts über die künftige Wertentwicklung einer Fondsanlage zum gegenwärtigen Zeitpunkt. Die Anlagerendite und der Kapitalwert steigen und fallen; die Anteilscheine können somit bei der Einlösung mehr oder weniger wert sein als die Einstandskosten. Die Fondsergebnisse schwanken ebenfalls im Laufe der Zeit, und das aktuelle Resultat kann besser oder schlechter ausfallen als hier angegeben. Die Ergebnisse und Kostenquoten anderer Klassen von Anteilscheinen können ebenfalls von den oben ausgewiesenen Ergebnissen und Kostenquoten abweichen. Auch die Betriebskostenquoten können sich in künftigen Jahren verändern.

\*Dies entspricht dem Anstieg des S&P 500® Index seit dem 10. April 1995.

### **Performance-Übersicht**

Die Anteilscheine der Klasse A des Davis Opportunities Fonds erzielten auf der Basis ihres Nettovermögenswertes eine Gesamtrendite von 9,14% für die per 31. Januar 2010 abgeschlossene Sechsmonatsperiode. In der gleichen Zeit ist der Russell 3000® Index ("Index") um 10,16% gestiegen. Die Ertragssteigerung war weitverbreitet, da jeder Sektor<sup>1</sup> im Index Erträge verzeichnete. In den Indexbereichen verzeichneten über das Halbjahr die Bereiche Industrie, nicht lebensnotwendige Konsumgüter und Gesundheitswesen die höchsten Erträge. Telekommunikationsdienste, Energieversorgungsunternehmen, sowie Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe zählten zu den Branchen mit den schwächsten (aber immer noch positiven) Ergebnissen während der sechs Monate umfassenden Berichtsperiode.

### **Die Fondsentwicklung beeinflussende Faktoren**

Die drei Sektoren mit den besten Beiträgen<sup>2</sup> zum Fondsergebnis umfassten die Bereiche nicht lebensnotwendige Konsumgüter, Gesundheitswesen und Informationstechnik.

Die dem Bereich nicht lebensnotwendige Konsumgüter angehörenden Gesellschaften im Portfolio des Fonds schnitten schlechter ab als das entsprechende Indexsegment (nämlich mit einem Plus von 15% gegenüber 16% beim Index), aber sie leisteten dennoch den größten Beitrag zum Fondsergebnis. Der Fonds hatte eine höhere relative Durchschnittsgewichtung in diesem Sektor (19% verglichen mit 10% beim Index). Walt Disney<sup>3</sup> und Hunter Douglas leisteten die positivsten Beiträge zum Fondsergebnis, während Yum! Brands zu den Firmen gehörten, die das Ergebnis am stärksten belasteten.

Der zweitgrößte Beitrag zum Fondsergebnis wurde von den Gesundheitswesen des Fonds erbracht. Diese schnitten besser ab als der entsprechende Sektor im Index (ein Anstieg von 14% im Vergleich zu einem Anstieg von 13% beim Index) und hatten eine höhere relative Durchschnittsgewichtung (17% im Vergleich zu 13% beim Index). Dabei befand sich Merck unter den Unternehmen, die die wichtigsten Beiträge zum Ergebnis leisteten.

Die Fondsanlagen im Bereich Informationstechnik übertrafen die vergleichbare Indexentwicklung (mit einem Zuwachs von 11% gegenüber 9% beim Index); sie hatten zudem eine höhere relative Durchschnittsgewichtung (von 20% gegenüber 18% im Index). Google, Agilent Technologies, und Microsoft leisteten die positivsten Beiträge zum Fondsergebnis, während Activision Blizzard, NetEase.com, Texas Instruments, und SAP zu den Firmen gehörten, die das Ergebnis am stärksten belasteten.

Die Ergebnisse der Industriegesellschaften des Fonds blieben hinter der Entwicklung des entsprechenden Indexsegments zurück (und zwar mit einem Wertzuwachs von 3% gegenüber einem Anstieg um 14% beim Index). Der Fonds hatte außerdem eine niedrigere relative Gewichtung in diesem sich kräftig entwickelnden Bereich (nämlich 9% gegenüber 11% beim Index). Blount International leistete die positivsten Beiträge zum Fondsergebnis, während Iron Mountain zu den Firmen gehörte, die das Ergebnis am stärksten belasteten.

Die im Bereich Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe angesiedelten Gesellschaften des Fonds schnitten schlechter ab als das entsprechende Fondssegment (nämlich mit einem Plus von 4% gegenüber 8% beim Index); die relative Durchschnittsgewichtung in diesem Sektor war beim Fonds höher als beim Index (6% gegenüber 4% beim Index). Sino-Forest leistete die positivsten Beiträge zum Fondsergebnis, während Sigma-Aldrich zu den Firmen gehörte, die das Ergebnis am stärksten belasteten.

Zum 31. Januar 2010 war der Fonds mit ungefähr 17% seines Nettovermögens in Auslandsgesellschaften investiert. Insgesamt schnitten diese Gesellschaften besser ab als die Inlandsgesellschaften im Portfolio des Fonds.

---

Das Anlageziel des Davis Opportunities Fund ist langfristiger Kapitalzuwachs. Dass der Fonds sein Ziel tatsächlich erreicht, lässt sich nicht garantieren. Die Risiken einer Anlage im Davis Opportunities Fund sind: (1) Marktrisiko, (2) Gesellschaftsrisiko, (3) Risiken der Anlage in Gesellschaften mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung, (4) Auslandsrisiko, (5) Schlagzeilenrisiko und (6) Auswahlrisiko. Eine vollständige Beschreibung der bedeutendsten Risiken finden Sie im Prospekt.

<sup>1</sup> Die im Russell 3000® Index enthaltenen Gesellschaften sind in zehn Sektoren unterteilt. Ein Sektor setzt sich aus einer oder mehreren Branchen zusammen.

<sup>2</sup> Der positive oder negative Beitrag einer Gesellschaft oder eines Wirtschaftszweigs zum Fondsergebnis ist das Produkt sowohl seines Wertzuwachses oder Wertverlustes als auch seiner Gewichtung im Fonds. So wirkt sich z. B. eine Beteiligung von 5% mit einer Wertsteigerung um 20% doppelt so stark aus wie eine einprozentige Beteiligung mit einer Wertsteigerung um 50%.

<sup>3</sup> Die Stellungnahme des Managements behandelt und analysiert eine Reihe individueller Gesellschaften. Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen reichen als Grundlage für wohlüberlegte Anlageentscheidungen nicht aus; sie sollten nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlungen für irgendeine Aktie missverstanden werden. In der Anlagebestandsliste sind die Fondsbeteiligungen an jeder der behandelten Gesellschaften aufgeführt.

**DURCHSCHNITTLICHES JÄHRLICHES GESAMTERGEBNIS FÜR DIE PER 31. JANUAR 2010 ABGESCHLOSSENEN BERICHTSPERIODEN**

| <b>FONDS &amp; VERGLEICHSINDEX</b>             | <b>1 JAHR</b> | <b>5 JAHRE</b> | <b>10 JAHRE</b> | <b>SEIT AUFLEGUNG</b> | <b>AUFLEGGUNGS-DATUM</b> | <b>KOSTEN-QUOTE</b> |
|------------------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|-----------------------|--------------------------|---------------------|
| A-Klasse - ohne Verkaufsgebühr                 | 42,83%        | (0,92)%        | 0,81%           | 5,11%                 | 10.04.95                 | 2,50%               |
| A-Klasse - einschließlich 5,75% Verkaufsgebühr | 34,63%        | (2,09)%        | 0,21%           | 4,70%                 | 10.04.95                 | 2,50%               |
| Russell 3000® Index*                           | 35,05%        | 0,57%          | (0,17)%         | 7,25%                 |                          |                     |

Der Russell 3000® Index misst die Wertentwicklung der 3000 größten Gesellschaften auf der Basis der gesamten Marktkapitalisierung, die annähernd 98% des anlagefähigen US-Aktienmarktes ausmacht. Direktanlagen in den Index sind nicht möglich.

Die in diesem Bericht enthaltenen Ergebnisse des Davis Opportunities Fund stellen Resultate der Vergangenheit dar und gehen von der Annahme aus, dass alle Dividendenausschüttungen und Kapitalerträge reinvestiert wurden. Sie besagen nichts über die künftige Wertentwicklung einer Fondsanlage zum gegenwärtigen Zeitpunkt. Die Anlagerendite und der Kapitalwert steigen und fallen; die Anteilscheine können somit bei der Einlösung mehr oder weniger wert sein als die Einstandskosten. Die Fondsergebnisse schwanken ebenfalls im Laufe der Zeit, und das aktuelle Resultat kann besser oder schlechter ausfallen als hier angegeben. Die Ergebnisse und Kostenquoten anderer Klassen von Anteilscheinen können ebenfalls von den oben ausgewiesenen Ergebnissen und Kostenquoten abweichen. Auch die Betriebskostenquoten können sich in künftigen Jahren verändern.

\*Dies entspricht dem Anstieg des Russell 3000® Index seit dem 10. April 1995.

### **Performance-Übersicht**

Die Anteilscheine der Klasse A des Davis Financial Fonds ergaben auf der Basis ihres Nettovermögenswertes eine Gesamtrendite von 9,10% für die per 31. Januar 2010 abgeschlossene Sechsmonatsperiode. In der gleichen Zeit ist der Standard & Poor's 500® Index ("Index") um 9,87% gestiegen. Der Finanzsektor<sup>1</sup> des Index stieg um annähernd 10%. Die Sektoren Banken, Versicherungen und diversifizierte Finanzservicegesellschaften des Index entwickelten sich allesamt positiv.

### **Die Fondsentwicklung beeinflussende Faktoren**

Die Wertentwicklung der Fondsanlagen in diversifizierten Finanzdienstleistungsgesellschaften übertraf den Anstieg des vergleichbaren Indexsegments (mit einem Plus von 12% gegenüber 2% beim Index). Sie leisteten den größten Beitrag<sup>2</sup> zum Fondsergebnis. American Express<sup>3</sup>, Ameriprise Financial, Moody's, und Visa leisteten die positivsten Beiträge zum Fondsergebnis, während Goldman Sachs, Julius Baer Group, Brookfield Asset Management, Cielo, und JPMorgan Chase zu den Firmen gehörten, die das Ergebnis am stärksten belasteten.

Die Versicherungsgesellschaften im Fondsportfolio blieben hinter der Entwicklung des entsprechenden Indexsegments zurück (mit einem Anstieg von 9% gegenüber 16% beim Index); immerhin jedoch leisteten sie den zweitgrößten Beitrag zum Fondsergebnis. Loews, PICC Property & Casualty, und Transatlantic Holdings leisteten die positivsten Beiträge zum Fondsergebnis, während China Life Insurance zu den Firmen gehörten, die das Ergebnis am stärksten belasteten.

Auch die Banken im Portfolio des Fonds hielten mit dem entsprechenden Indexsegment nicht Schritt (sie legten 18% zu gegenüber 22% beim Index). Trotzdem leisteten sie einen wesentlichen Beitrag zum Fondsergebnis. State Bank of India und Wells Fargo leisteten die positivsten Beiträge zum Fondsergebnis, während Banco Santander zu den Firmen gehörten, die das Ergebnis am stärksten belasteten.

Zum 31. Januar 2010 war der Fonds mit ungefähr 28% seines Nettovermögens in Auslandsgesellschaften investiert. Insgesamt gesehen schnitten diese Gesellschaften schlechter ab als die einheimischen Gesellschaften im Fondsportfolio.

---

Das Anlageziel des Davis Financial Fund ist langfristiger Kapitalzuwachs. Es besteht keine Garantie, dass der Fonds dieses Ziel tatsächlich erreicht. Die Hauptrisiken einer Anlage im Davis Financial Fund sind: (1) Marktrisiko, (2) Gesellschaftsrisiko, (3) die Risiken eines auf den Finanzdienstleistungsbereich konzentrierten Portfolios, (4) Auslandsrisiko, (5) Schlagzeilenrisiko und (6) Auswahlrisiko. Eine vollständige Beschreibung der bedeutendsten Risiken finden Sie im Prospekt.

Der Davis Financial Fund konzentriert sich in seinen Anlagen auf den Finanzsektor. Er kann daher größeren Risiken ausgesetzt sein als ein Fonds, der seine Anlagen nicht auf einen bestimmten Sektor konzentriert. Es ist zu erwarten, dass die Anlageergebnisse des Fonds, ob gut oder schlecht, die wirtschaftliche Entwicklung des Finanzsektors stärker reflektieren als ein Fonds, der sein Portfolio nicht konzentriert.

<sup>1</sup> Die im Standard & Poor's 500® Index enthaltenen Gesellschaften sind in zehn Sektoren unterteilt. Ein Sektor setzt sich aus einer oder mehreren Branchen zusammen..

<sup>2</sup> Der positive oder negative Beitrag einer Gesellschaft oder eines Wirtschaftszweigs zum Fondsergebnis ist das Produkt sowohl seines Wertzuwachses oder seines Wertverlustes als auch seiner Gewichtung im Fonds. So wirkt sich z. B. eine Beteiligung von 5% mit einer Wertsteigerung um 20% doppelt so stark aus wie eine einprozentige Beteiligung mit einer Wertsteigerung um 50%.

<sup>3</sup> Die Stellungnahme des Managements behandelt und analysiert eine Reihe individueller Gesellschaften. Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen reichen als Grundlage für wohlüberlegte Anlageentscheidungen nicht aus; sie sollten nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlungen für irgendeine Aktie missverstanden werden. In der Anlagebestandsliste sind die Fondsbeteiligungen an jeder der behandelten Gesellschaften aufgeführt.

**DURCHSCHNITTLICHES JÄHRLICHES GESAMTERGEBNIS FÜR DIE PER 31. JANUAR 2010  
 ABGESCHLOSSENEN BERICHTSPERIODEN**

| <b>FONDS &amp; VERGLEICHSINDEX</b>                | <b>1 JAHR</b> | <b>5 JAHRE</b> | <b>10 JAHRE</b> | <b>SEIT<br/>AUFLEGUNG</b> | <b>AUFLEGUNGS-<br/>DATUM</b> | <b>KOSTEN-<br/>QUOTE</b> |
|---------------------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|---------------------------|------------------------------|--------------------------|
| A-Klasse - ohne Verkaufsgebühr                    | 54,81%        | (2,64)%        | 2,26%           | 2,56%                     | 15.09.97                     | 2,48%                    |
| A-Klasse - einschließlich 5,75%<br>Verkaufsgebühr | 45,89%        | (3,79)%        | 1,66%           | 2,07%                     | 15.09.97                     | 2,48%                    |
| S&P 500 <sup>®</sup> Index*                       | 33,14%        | 0,18%          | (0,80)%         | 3,02%                     |                              |                          |

Der S&P 500<sup>®</sup> Index ist ein nicht verwalteter Index von 500 ausgewählten Stammaktien, die überwiegend an der New York Stock Exchange notiert werden. Der Index wird um Dividenden bereinigt; er wird im Hinblick auf Aktien mit hoher Börsenkapitalisierung gewichtet und stellt etwa zwei Drittel des gesamten Börsenwertes aller US-amerikanischen Stammaktien dar. Direktanlagen in den Index sind nicht möglich.

Die in diesem Bericht enthaltenen Ergebnisse des Davis Financial Fund stellen Resultate der Vergangenheit dar und gehen von der Annahme aus, dass alle Dividendenausschüttungen und Kapitalerträge reinvestiert wurden. Sie besagen nichts über die künftige Wertentwicklung einer Fondsanlage zum gegenwärtigen Zeitpunkt. Die Anlagerendite und der Kapitalwert steigen und fallen; die Anteilscheine können somit bei der Einlösung mehr oder weniger wert sein als die Einstandskosten. Die Fondsergebnisse schwanken ebenfalls im Laufe der Zeit, und das aktuelle Resultat kann besser oder schlechter ausfallen als hier angegeben. Die Ergebnisse und Kostenquoten anderer Klassen von Anteilscheinen können ebenfalls von den oben ausgewiesenen Ergebnissen und Kostenquoten abweichen. Die Betriebskostenquoten können sich in künftigen Jahren ebenfalls verändern.

Der Davis Financial Fund erhielt aufgrund einer zu seinen Gunsten entschiedenen Sammelklage eine Abfindungssumme von einer Gesellschaft, an der er nicht mehr beteiligt ist. Die Abfindung hatte einen bedeutenden Einfluss auf das Anlageergebnis des Fonds und erhöhte die Gesamtrendite des Fonds für 2009 um nahezu 3%. Aber das war ein einmaliger Vorfall, der sich so bald nicht wiederholen dürfte.

\*Dies entspricht dem Anstieg des S&P 500<sup>®</sup> Index seit dem 15. September 1997.

### **Performance-Übersicht**

Die Anteilscheine der Klasse A des Davis Real Estate Fund's ergaben auf der Basis ihres Nettovermögenswertes eine Gesamtrendite von 21,15% für die per 31. Januar 2010 abgeschlossene Sechsmonatsperiode. Im gleichen Zeitraum stieg der Wilshire U.S. Real Estate Securities Index ("Index") um 26,6%. Sieben der acht Branchensegmente<sup>1</sup> des Index verzeichneten positive Resultate, wobei Immobilien-Betriebsgesellschaften, sowie auf den Wohnungsmarkt und Industrie-Immobilien spezialisierte REITs die besten Ergebnisse lieferten.

### **Die Fondsentwicklung beeinflussende Faktoren**

Die Büroimmobilien-REITs des Fonds entwickelten sich etwas besser als das entsprechende Branchensegment beim Index (und zwar mit einem Plus von 31% gegenüber 30% beim Index); sie leisteten den größten Beitrag<sup>2</sup> zum Fondsergebnis. Dazu hat auch eine höhere relative Durchschnittsgewichtung in diesem Branchensegment (nämlich 26% gegenüber 18% beim Index) beigetragen. Alexandria Real Estate<sup>3</sup>, Douglas Emmett, und SL Green Realty leisteten die positivsten Beiträge zum Fondsergebnis.

Den zweitgrößten Beitrag zum Fondsergebnis leisteten Einzelhandelsimmobilien-REITs. Die im Fondsbesitz befindlichen Werte dieser Art entwickelten sich im Gleichschritt mit dem entsprechenden Indexbranchensegment (beide verbesserten sich um 28%). Eine niedrigere relative Durchschnittsgewichtung (17% gegenüber 23% beim Index) in diesem sich kräftig entwickelnden Branchensegment hat allerdings das relative Fondsergebnis beeinträchtigt. Taubman Centers, Simon Property Group, und CBL & Associates leisteten die positivsten Beiträge zum Fondsergebnis.

Die auf den Wohnungsmarkt spezialisierten REITs des Fonds schnitten schlechter ab als das entsprechende Branchensegment beim Index (und zwar mit einem Anstieg von 20% gegenüber 34% beim Index); zudem war die relative Durchschnittsgewichtung in diesem Branchensegment beim Fonds niedriger (nämlich 9% gegenüber 16% beim Index). Essex Property Trust leistete die positivsten Beiträge zum Fondsergebnis, während AvalonBay Communities zu den Firmen gehörte, die das Ergebnis am stärksten belasteten.

Der Fonds hielt ungefähr 4% seiner Anlagen in Wandelanleihen. Obwohl sie positive Renditen lieferten, schnitten sie schlechter ab als Dividendenpapiere in dem kräftigen Kursauftrieb an der Börse.

Unter den anderen Gesellschaften, die positiv zum Ergebnis beitrugen, befanden sich Forest City Enterprise und Ventas. Zu den anderen Unternehmen, die das Fondsergebnis beeinträchtigten, zählten Cousins Properties, Host Hotels & Resorts, SBA Communications, Crown Castle und Brookfield Asset Management.

---

Der Davis Real Estate Fund hat Gesamtrendite zum Ziel, und zwar durch eine Kombination von Wachstum und Einkommen. Es besteht keine Garantie dafür, dass der Fonds seine Ziele tatsächlich erreicht. Die Risiken einer Anlage im Davis Real Estate Fund sind: (1) Marktrisiko, (2) Gesellschaftsrisiko, (3) die Risiken eines auf den Immobilienbereich konzentrierten Portfolios, (4) das Risiko eines konzentrierten Portfolios, (5) Risiken der Anlage in Gesellschaften mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung, (6) Auslandsrisiko, (7) Schlagzeilenrisiko und (8) Auswahlrisiko. Eine vollständige Beschreibung der bedeutendsten Risiken finden Sie im Prospekt.

Der Davis Real Estate Fund konzentriert sich in seinen Anlagen auf den Immobiliensektor und kann daher größeren Risiken ausgesetzt sein als ein Fonds, der seine Anlagen nicht auf einen bestimmten Sektor konzentriert. Es ist zu erwarten, dass die Anlageergebnisse des Fonds, ob gut oder schlecht, die wirtschaftliche Entwicklung des Immobiliensektors stärker reflektieren als ein Fonds, der sein Portfolio nicht konzentriert.

<sup>1</sup> Die im Wilshire U.S. Real Estate Securities Index enthaltenen Gesellschaften sind in acht Branchensegmente unterteilt.

<sup>2</sup> Der positive oder negative Beitrag einer Gesellschaft oder eines Wirtschaftszweigs zum Fondsergebnis ist das Produkt sowohl seines Wertzuwachses oder seines Wertverlustes als auch seiner Gewichtung im Fonds. So wirkt sich z. B. eine Beteiligung von 5% mit einer Wertsteigerung um 20% doppelt so stark aus wie eine einprozentige Beteiligung mit einer Wertsteigerung um 50%.

<sup>3</sup> Die Stellungnahme des Managements behandelt und analysiert eine Reihe individueller Gesellschaften. Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen reichen als Grundlage für wohlüberlegte Anlageentscheidungen nicht aus; sie sollten nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlungen für irgendeine Aktie missverstanden werden. In der Anlagebestandsliste sind die Fondsbeteiligungen an jeder der behandelten Gesellschaften aufgeführt.

**DURCHSCHNITTLICHES JÄHRLICHES GESAMTERGEBNIS FÜR DIE PER 31. JANUAR 2010  
 ABGESCHLOSSENEN BERICHTSPERIODEN**

| <b>FONDS &amp; VERGLEICHSINDEX</b>                | <b>1 JAHR</b> | <b>5 JAHRE</b> | <b>10 JAHRE</b> | <b>SEIT<br/>AUFLEGUNG</b> | <b>AUFLEGUNGS-<br/>DATUM</b> | <b>KOSTEN-<br/>QUOTE</b> |
|---------------------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|---------------------------|------------------------------|--------------------------|
| A-Klasse - ohne Verkaufsgebühr                    | 37,03%        | (2,85)%        | 6,29%           | 2,29%                     | 15.09.97                     | 2,50%                    |
| A-Klasse - einschließlich 5,75%<br>Verkaufsgebühr | 29,21%        | (3,99)%        | 5,66%           | 1,81%                     | 15.09.97                     | 2,50%                    |
| S&P 500 <sup>®</sup> Index*                       | 33,14%        | 0,18%          | (0,80)%         | 3,02%                     |                              |                          |
| Wilshire U.S. Real Estate Securities<br>Index*    | 49,14%        | 0,36%          | 9,80%           | 6,40%                     |                              |                          |

Der S&P 500<sup>®</sup> Index ist ein nicht verwalteter Index von 500 ausgewählten Stammaktien, die überwiegend an der New York Stock Exchange notiert werden. Der Index wird um Dividenden bereinigt; er wird im Hinblick auf Aktien mit hoher Börsenkapitalisierung gewichtet und stellt etwa zwei Drittel des gesamten Börsenwertes aller US-amerikanischen Stammaktien dar. Direktanlagen in den Index sind nicht möglich.

Der Wilshire U.S. Real Estate Securities Index ist ein breites Maß für die Performance öffentlich gehandelter Immobilien-Wertpapiere und reflektiert keine Abzüge von Kosten oder Gebühren. Der frühere Name des Index war „Dow Jones Wilshire Real Estate Securities Index“. Direktanlagen in den Index sind nicht möglich.

Die in diesem Bericht enthaltenen Ergebnisse des Davis Real Estate Fund stellen Resultate der Vergangenheit dar und gehen von der Annahme aus, dass alle Dividendenausschüttungen und Kapitalerträge reinvestiert wurden. Sie besagen nichts über die künftige Wertentwicklung einer Fondsanlage zum gegenwärtigen Zeitpunkt. Die Anlagerendite und der Kapitalwert steigen und fallen; die Anteilscheine können somit bei der Einlösung mehr oder weniger wert sein als die Einstandskosten. Die Fondsergebnisse schwanken ebenfalls im Laufe der Zeit, und das aktuelle Resultat kann besser oder schlechter ausfallen als hier angegeben. Die Ergebnisse und Kostenquoten anderer Klassen von Anteilscheinen können ebenfalls von den oben ausgewiesenen Ergebnissen und Kostenquoten abweichen. Die Betriebskostenquoten können sich in künftigen Jahren ebenfalls verändern.

\*Dies entspricht dem Anstieg des S&P 500<sup>®</sup> Index und Wilshire U.S. Real Estate Securities Index seit dem 15. September 1997.

| Anzahl                                                                     | Unternehmen                                                       | Wert (USD)<br>(Erl. 2) |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|------------------------|
| <b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (95,72%)</b> |                                                                   |                        |
| <b>STAMMAKTIE – (95,72%)</b>                                               |                                                                   |                        |
| <b>NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER – (7,77%)</b>                        |                                                                   |                        |
| <b>Autos und Zubehör – (0,71%)</b>                                         |                                                                   |                        |
| 181.200                                                                    | Harley-Davidson, Inc. – (0,71%) .....                             | 4.120.488              |
| <b>Langlebige Gebrauchsgüter und Oberbekleidung – (0,17%)</b>              |                                                                   |                        |
| 21.636                                                                     | Hunter Douglas NV (Niederlande) – (0,17%) .....                   | 979.039                |
| <b>Verbraucherservice – (0,98%)</b>                                        |                                                                   |                        |
| 265.790                                                                    | H&R Block, Inc. – (0,98%) .....                                   | 5.719.801              |
| <b>Filme und Unterhaltung – (3,03%)</b>                                    |                                                                   |                        |
| 210.439                                                                    | Comcast Corp., Sonderklasse A – (0,55%) .....                     | 3.187.099              |
| 121.090                                                                    | Grupo Televisa S.A., ADR (Mexiko) – (0,41%) .....                 | 2.366.098              |
| 1.800                                                                      | Lagardere S.C.A. (Frankreich) – (0,01%) .....                     | 70.220                 |
| 8.472                                                                      | Liberty Media - Starz, Serie A * – (0,07%) .....                  | 397.210                |
| 576.290                                                                    | News Corp., Klasse A – (1,25%) .....                              | 7.269.898              |
| 145.000                                                                    | Walt Disney Co. – (0,74%) .....                                   | 4.284.750              |
|                                                                            |                                                                   | 17.575.275             |
| <b>Einzelhandel – (2,88%)</b>                                              |                                                                   |                        |
| 18.485                                                                     | Amazon.com, Inc. * – (0,40%) .....                                | 2.315.893              |
| 225.500                                                                    | Bed Bath & Beyond, Inc. * – (1,50%) .....                         | 8.725.723              |
| 218.380                                                                    | CarMax, Inc. * – (0,78%) .....                                    | 4.505.179              |
| 112.925                                                                    | Liberty Media Corp. - Interaktiv, Serie A * – (0,20%) .....       | 1.172.162              |
|                                                                            |                                                                   | 16.718.957             |
|                                                                            | <b>NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER INSGESAMT .....</b>         | <b>45.113.560</b>      |
| <b>VERBRAUCHSGÜTER – (13,06%)</b>                                          |                                                                   |                        |
| <b>Lebensmittel und Grundnahrungsmittel-Einzelhandel – (6,46%)</b>         |                                                                   |                        |
| 375.140                                                                    | Costco Wholesale Corp. – (3,71%) .....                            | 21.548.041             |
| 492.486                                                                    | CVS Caremark Corp. – (2,75%) .....                                | 15.941.772             |
|                                                                            |                                                                   | 37.489.813             |
| <b>Lebensmittel, Getränke und Tabak – (4,32%)</b>                          |                                                                   |                        |
| 77.900                                                                     | Coca-Cola Co. – (0,73%) .....                                     | 4.226.075              |
| 113.300                                                                    | Diageo PLC, ADR (Vereinigtes Königreich) – (1,31%) .....          | 7.612.627              |
| 158.866                                                                    | Heineken Holding NV (Niederlande) – (1,16%) .....                 | 6.714.651              |
| 38.300                                                                     | Hershey Co. – (0,24%) .....                                       | 1.395.269              |
| 112.170                                                                    | Philip Morris International, Inc. – (0,88%) .....                 | 5.104.857              |
|                                                                            |                                                                   | 25.053.479             |
| <b>Produkte für Haushalt und Körperpflege – (2,28%)</b>                    |                                                                   |                        |
| 45.360                                                                     | Mead Johnson Nutrition Co. – (0,35%) .....                        | 2.051.633              |
| 34.500                                                                     | Natura Cosméticos, S.A. (Brasilien) – (0,11%) .....               | 621.183                |
| 171.900                                                                    | Procter & Gamble Co. – (1,82%) .....                              | 10.580.445             |
|                                                                            |                                                                   | 13.253.261             |
|                                                                            | <b>VERBRAUCHSGÜTER INSGESAMT .....</b>                            | <b>75.796.553</b>      |
| <b>ENERGIE – (14,30%)</b>                                                  |                                                                   |                        |
| 210.300                                                                    | Canadian Natural Resources Ltd. (Kanada) – (2,31%) .....          | 13.419.243             |
| 2.852.000                                                                  | China Coal Energy Co. - H (China) – (0,75%) .....                 | 4.369.165              |
| 42.170                                                                     | ConocoPhillips – (0,35%) .....                                    | 2.024.160              |
| 263.838                                                                    | Devon Energy Corp. – (3,04%) .....                                | 17.653.401             |
| 209.549                                                                    | EOG Resources, Inc. – (3,26%) .....                               | 18.947.420             |
| 242.380                                                                    | Occidental Petroleum Corp. – (3,27%) .....                        | 18.988.049             |
| 330.000                                                                    | OGX Petróleo e Gas Participações S.A. (Brasilien) – (0,51%) ..... | 2.941.114              |

DAVIS FUNDS SICAV  
DAVIS VALUE FUND - (FORTSETZUNG)

Anlagebestand  
Zum 31. Januar 2010 (ungeprüft)

| Anzahl                                                                          | Unternehmen                                                          | Wert (USD)<br>(Erl. 2) |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------|
| <b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (FORTSETZUNG)</b> |                                                                      |                        |
| <b>STAMMAKTIE – (FORTSETZUNG)</b>                                               |                                                                      |                        |
| <b>ENERGIE – (FORTSETZUNG)</b>                                                  |                                                                      |                        |
| 55.516                                                                          | Transocean Ltd. * – (0,81%) .....                                    | 4.704.426              |
| <b>ENERGIE INSGESAM .....</b>                                                   |                                                                      | <b>83.046.978</b>      |
| <b>FINANZWERTE – (29,56%)</b>                                                   |                                                                      |                        |
| <b>Banken – (4,43%)</b>                                                         |                                                                      |                        |
| <b>Geschäftsbanken – (4,43%)</b>                                                |                                                                      |                        |
| 905.487                                                                         | Wells Fargo & Co. – (4,43%) .....                                    | 25.742.995             |
| <b>Diversifizierte Finanzgesellschaften – (13,78%)</b>                          |                                                                      |                        |
| <b>Kapitalmärkte – (5,93%)</b>                                                  |                                                                      |                        |
| 102.210                                                                         | Ameriprise Financial, Inc. – (0,67%) .....                           | 3.908.510              |
| 677.820                                                                         | Bank of New York Mellon Corp. – (3,40%) .....                        | 19.717.784             |
| 71.000                                                                          | Brookfield Asset Management, Inc., Klasse A (Kanada) – (0,25%) ..... | 1.426.390              |
| 140.900                                                                         | GAM Holding Ltd. (Schweiz) – (0,28%) .....                           | 1.628.119              |
| 20.505                                                                          | Goldman Sachs Group, Inc. – (0,52%) .....                            | 3.049.504              |
| 140.900                                                                         | Julius Baer Group Ltd. (Schweiz) – (0,81%) .....                     | 4.682.501              |
|                                                                                 |                                                                      | 34.412.808             |
| <b>Konsumentenkredite – (3,93%)</b>                                             |                                                                      |                        |
| 605.853                                                                         | American Express Co. – (3,93%) .....                                 | 22.816.424             |
| <b>Diversifizierte Finanzdienstleistungen – (3,92%)</b>                         |                                                                      |                        |
| 43.893                                                                          | Bank of America Corp. – (0,12%) .....                                | 666.296                |
| 407.468                                                                         | JPMorgan Chase & Co. – (2,73%) .....                                 | 15.866.804             |
| 163.500                                                                         | Moody's Corp. – (0,78%) .....                                        | 4.510.965              |
| 20.750                                                                          | Visa, Inc., Klasse A – (0,29%) .....                                 | 1.702.122              |
|                                                                                 |                                                                      | 22.746.187             |
|                                                                                 |                                                                      | 79.975.419             |
| <b>Versicherungen – (10,83%)</b>                                                |                                                                      |                        |
| <b>Lebens- und Krankenversicherung – (0,17%)</b>                                |                                                                      |                        |
| 42.900                                                                          | Principal Financial Group, Inc. – (0,17%) .....                      | 988.845                |
| <b>Multi-Line-Versicherung – (2,53%)</b>                                        |                                                                      |                        |
| 410.227                                                                         | Loews Corp. – (2,53%) .....                                          | 14.673.820             |
| <b>Sach-/ Unfallversicherung – (6,97%)</b>                                      |                                                                      |                        |
| 227                                                                             | Berkshire Hathaway, Inc., Klasse A * – (4,48%) .....                 | 26.014.200             |
| 25.700                                                                          | Berkshire Hathaway, Inc., Klasse B * – (0,34%) .....                 | 1.964.251              |
| 1.577                                                                           | Markel Corp. * – (0,09%) .....                                       | 512.541                |
| 721.986                                                                         | Progressive Corp. (Ohio) – (2,06%) .....                             | 11.970.528             |
|                                                                                 |                                                                      | 40.461.520             |
| <b>Rückversicherung – (1,16%)</b>                                               |                                                                      |                        |
| 10.200                                                                          | Everest Re Group, Ltd. – (0,15%) .....                               | 874.548                |
| 117.815                                                                         | Transatlantic Holdings, Inc. – (1,01%) .....                         | 5.854.227              |
|                                                                                 |                                                                      | 6.728.775              |
|                                                                                 |                                                                      | 62.852.960             |
| <b>Immobilien – (0,52%)</b>                                                     |                                                                      |                        |
| 688.000                                                                         | Hang Lung Group Ltd. (Hong Kong) – (0,52%) .....                     | 3.037.977              |
| <b>FINANZWERTE INSGESAM .....</b>                                               |                                                                      | <b>171.609.351</b>     |

**DAVIS FUNDS SICAV**  
**DAVIS VALUE FUND - (FORTSETZUNG)**

Anlagebestand  
 Zum 31. Januar 2010 (ungeprüft)

| Anzahl                                                                          | Unternehmen                                                              | Wert (USD)<br>(Erl. 2) |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| <b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (FORTSETZUNG)</b> |                                                                          |                        |
| <b>STAMMAKTIE – (FORTSETZUNG)</b>                                               |                                                                          |                        |
| <b>GESUNDHEITSWESEN – (10,36%)</b>                                              |                                                                          |                        |
| <b>Ausrüstungen und Dienste für das Gesundheitswesen – (3,70%)</b>              |                                                                          |                        |
| 73.900                                                                          | Becton, Dickinson and Co. – (0,96%) .....                                | 5.569.843              |
| 91.900                                                                          | Cardinal Health, Inc. – (0,52%) .....                                    | 3.039.133              |
| 41.400                                                                          | CareFusion Corp. * – (0,18%) .....                                       | 1.066.050              |
| 111.700                                                                         | Express Scripts, Inc. * – (1,62%) .....                                  | 9.367.721              |
| 34.200                                                                          | Laboratory Corp. of America Holdings * – (0,42%) .....                   | 2.431.620              |
|                                                                                 |                                                                          | 21.474.367             |
| <b>Pharmazeutika, Biotechnologie und Biowissenschaften – (6,66%)</b>            |                                                                          |                        |
| 208.800                                                                         | Johnson & Johnson – (2,26%) .....                                        | 13.125.168             |
| 448.502                                                                         | Merck & Co., Inc. – (2,95%) .....                                        | 17.123.806             |
| 450.000                                                                         | Pfizer, Inc. – (1,45%) .....                                             | 8.397.000              |
|                                                                                 |                                                                          | 38.645.974             |
| <b>GESUNDHEITSWESEN INSGESAMT .....</b>                                         |                                                                          | <b>60.120.341</b>      |
| <b>INDUSTRIEWERTE – (6,40%)</b>                                                 |                                                                          |                        |
| <b>Kapitalgüter – (1,46%)</b>                                                   |                                                                          |                        |
| 190.150                                                                         | ABB Ltd., ADR (Schweiz) – (0,59%) .....                                  | 3.428.404              |
| 19.670                                                                          | PACCAR, Inc. – (0,13%) .....                                             | 708.022                |
| 121.345                                                                         | Tyco International Ltd. – (0,74%) .....                                  | 4.299.253              |
|                                                                                 |                                                                          | 8.435.679              |
| <b>Kommerzielle und professionelle Dienstleistungen – (2,37%)</b>               |                                                                          |                        |
| 78.650                                                                          | D&B Corp. – (1,07%) .....                                                | 6.210.991              |
| 330.755                                                                         | Iron Mountain, Inc. * – (1,30%) .....                                    | 7.561.059              |
|                                                                                 |                                                                          | 13.772.050             |
| <b>Transportwesen – (2,57%)</b>                                                 |                                                                          |                        |
| 1.560.827                                                                       | China Merchants Holdings International Co., Ltd. (China) – (0,92%) ..... | 5.344.885              |
| 1.214.000                                                                       | China Shipping Development Co. Ltd. - H (China) – (0,32%) .....          | 1.881.686              |
| 970.545                                                                         | Cosco Pacific Ltd. (China) – (0,25%) .....                               | 1.449.358              |
| 32.596                                                                          | Kuehne & Nagel International AG, Eingetragen (Schweiz) – (0,55%) .....   | 3.167.434              |
| 71.300                                                                          | LLX Logistica S.A. * (Brasilien) – (0,05%) .....                         | 315.460                |
| 48.030                                                                          | United Parcel Service, Inc., Klasse B – (0,48%) .....                    | 2.774.693              |
|                                                                                 |                                                                          | 14.933.516             |
| <b>INDUSTRIEWERTE INSGESAMT .....</b>                                           |                                                                          | <b>37.141.245</b>      |
| <b>INFORMATIONSTECHNOLOGIE – (7,99%)</b>                                        |                                                                          |                        |
| <b>Halbleiter und Halbleiteranlagen – (1,58%)</b>                               |                                                                          |                        |
| 408.700                                                                         | Texas Instruments, Inc. – (1,58%) .....                                  | 9.195.750              |
| <b>Software und Dienste – (3,79%)</b>                                           |                                                                          |                        |
| 236.900                                                                         | Activision Blizzard, Inc. * – (0,41%) .....                              | 2.406.904              |
| 11.570                                                                          | Google, Inc., Klasse A * – (1,06%) .....                                 | 6.125.447              |
| 478.600                                                                         | Microsoft Corp. – (2,32%) .....                                          | 13.482.162             |
|                                                                                 |                                                                          | 22.014.513             |
| <b>Technologie Hardware und Anlagen – (2,62%)</b>                               |                                                                          |                        |
| 238.900                                                                         | Agilent Technologies, Inc. * – (1,16%) .....                             | 6.696.367              |
| 180.300                                                                         | Hewlett-Packard Co. – (1,46%) .....                                      | 8.486.721              |
|                                                                                 |                                                                          | 15.183.088             |
| <b>INFORMATIONSTECHNOLOGIE INSGESAMT .....</b>                                  |                                                                          | <b>46.393.351</b>      |
| <b>MATERIALIEN – (5,97%)</b>                                                    |                                                                          |                        |
| 90.700                                                                          | BHP Billiton PLC (Vereinigtes Königreich) – (0,46%) .....                | 2.695.501              |

DAVIS FUNDS SICAV  
DAVIS VALUE FUND - (FORTSETZUNG)

Anlagebestand  
Zum 31. Januar 2010 (ungeprüft)

| Anzahl/Nennwert                                                                 | Unternehmen                                                                                                                                       | Wert (USD)<br>(Erl. 2) |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| <b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (FORTSETZUNG)</b> |                                                                                                                                                   |                        |
| <b>STAMMAKTIE – (FORTSETZUNG)</b>                                               |                                                                                                                                                   |                        |
| <b>MATERIALIEN – (FORTSETZUNG)</b>                                              |                                                                                                                                                   |                        |
| 64.960                                                                          | Martin Marietta Materials, Inc. – (0,88%) .....                                                                                                   | 5.143.533              |
| 36.500                                                                          | Monsanto Co. – (0,48%) .....                                                                                                                      | 2.769.620              |
| 13.016                                                                          | Potash Corp. of Saskatchewan, Inc. (Kanada) – (0,22%) .....                                                                                       | 1.293.140              |
| 58.560                                                                          | Rio Tinto PLC (Vereinigtes Königreich) – (0,50%) .....                                                                                            | 2.890.302              |
| 499.293                                                                         | Sealed Air Corp. – (1,71%) .....                                                                                                                  | 9.905.973              |
| 370.450                                                                         | Sino-Forest Corp. * (Kanada) – (1,11%) .....                                                                                                      | 6.424.408              |
| 79.900                                                                          | Vulcan Materials Co. – (0,61%) .....                                                                                                              | 3.530.781              |
|                                                                                 | <b>MATERIALIEN INSGESAMT.....</b>                                                                                                                 | <b>34.653.258</b>      |
| <b>VERSORGUNGSUNTERNEHMEN – (0,31%)</b>                                         |                                                                                                                                                   |                        |
| 144.900                                                                         | AES Corp. * – (0,31%) .....                                                                                                                       | 1.830.087              |
|                                                                                 | <b>VERSORGUNGSUNTERNEHMEN INSGESAMT .....</b>                                                                                                     | <b>1.830.087</b>       |
|                                                                                 | <b>STAMMAKTIE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG, INSGESAMT -<br/>(durchschnittliche identifizierte Kosten USD 484.904.111).....</b>                 | <b>555.704.724</b>     |
| <b>NICHT BÖRSENNOTIERTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE – (1,31%)</b>                  |                                                                                                                                                   |                        |
| <b>STAMMAKTIE – (0,33%)</b>                                                     |                                                                                                                                                   |                        |
| <b>FINANZWERTE – (0,33%)</b>                                                    |                                                                                                                                                   |                        |
| <b>Versicherungen – (0,33%)</b>                                                 |                                                                                                                                                   |                        |
| <b>Multi-Line-Versicherung – (0,33%)</b>                                        |                                                                                                                                                   |                        |
| 5.600                                                                           | Fairfax Financial Holdings Ltd. (Kanada) – (0,33%) .....                                                                                          | 1.898.400              |
|                                                                                 | <b>Nicht börsennotierte Stammaktien, insgesamt .....</b>                                                                                          | <b>1.898.400</b>       |
| <b>WANDELSCHULDVERSCHREIBUNGEN – (0,32%)</b>                                    |                                                                                                                                                   |                        |
| <b>TELEKOMMUNIKATIONSDIENSTE – (0,32%)</b>                                      |                                                                                                                                                   |                        |
| USD 1.800.000                                                                   | Level 3 Communications, Inc., wandelbare Vorzugsanleihen 10,00%, 01.05.11 –<br>(0,32%) .....                                                      | 1.858.500              |
|                                                                                 | <b>Wandelschuldverschreibungen ohne offizielle Börsennotierung, insgesamt.....</b>                                                                | <b>1.858.500</b>       |
| <b>INDUSTRIESCHULDVERSCHREIBUNGEN – (0,66%)</b>                                 |                                                                                                                                                   |                        |
| <b>NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER – (0,66%)</b>                             |                                                                                                                                                   |                        |
| <b>Autos und Zubehör – (0,66%)</b>                                              |                                                                                                                                                   |                        |
| 3.000.000                                                                       | Harley-Davidson, Inc., vorrangige Schuldtitel, 15,00%, 01.02.14 (a) – (0,66%) .....                                                               | 3.849.639              |
|                                                                                 | <b>Industrieschuldverschreibungen ohne offizielle Börsennotierung, insgesamt .....</b>                                                            | <b>3.849.639</b>       |
|                                                                                 | <b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE OHNE OFFIZIELLE<br/>BÖRSENNOTIERUNG, INSGESAMT - (durchschnittliche identifizierte Kosten<br/>USD 6.743.200).....</b> | <b>7.606.539</b>       |
| <b>KURZFRISTIGE ANLAGEN – (3,06%)</b>                                           |                                                                                                                                                   |                        |
| USD 17.761.000                                                                  | Three Pillars Funding Corp., Handelspapiere, 0,20%, 01.02.10 – (3,06%) .....                                                                      | 17.760.803             |
|                                                                                 | <b>KURZFRISTIGE ANLAGEN INSGESAMT - (durchschnittliche identifizierte<br/>Kosten USD 17.760.803) .....</b>                                        | <b>17.760.803</b>      |
|                                                                                 | Anlagen, insgesamt – (100,09%) – (durchschnittliche identifizierte Kosten USD<br>509.408.114) - (b).....                                          | 581.072.066            |
|                                                                                 | Verbindlichkeiten abzüglich sonstige Aktiva – (0,09%) .....                                                                                       | (528.057)              |
|                                                                                 | <b>Nettovermögen – (100,00%).....</b>                                                                                                             | <b>580.544.009</b>     |

ADR: American Depositary Receipt

**DAVIS FUNDS SICAV**  
**DAVIS OPPORTUNITIES FUND**

**Anlagebestand**  
**Zum 31. Januar 2010 (ungeprüft)**

(USD)

\* Wertpapiere ohne Ertrag.

(a) Illiquides Wertpapier – Siehe Erläuterung 8 der Erläuterungen zu den Finanzausweisen.

(b) Nicht realisierte Wertzuschreibungen/-abschreibungen auf Wertpapiere per 31. Januar 2010:

|                                                |                   |
|------------------------------------------------|-------------------|
| Nicht realisierte Bewertungsgewinne .....      | 97.705.506        |
| Nicht realisierte Bewertungsverluste .....     | (26.041.554)      |
| Nicht realisierte Nettobewertungsgewinne ..... | <u>71.663.952</u> |

*Siehe Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.*

| Anzahl                                                                     | Unternehmen                                                  | Wert (USD)<br>(Erl. 2) |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------|
| <b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (93,37%)</b> |                                                              |                        |
| <b>STAMMAKTIE – (93,37%)</b>                                               |                                                              |                        |
| <b>NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER – (15,14%)</b>                       |                                                              |                        |
| <b>Autos und Zubehör – (1,23%)</b>                                         |                                                              |                        |
| 5.850                                                                      | Johnson Controls, Inc. – (1,23%) .....                       | 162.806                |
| <b>Langlebige Gebrauchsgüter und Oberbekleidung – (1,85%)</b>              |                                                              |                        |
| 5.395                                                                      | Hunter Douglas NV (Niederlande) – (1,85%) .....              | 244.126                |
| <b>Verbraucherservice – (4,38%)</b>                                        |                                                              |                        |
| 8.920                                                                      | H&R Block, Inc. – (1,45%) .....                              | 191.958                |
| 11.310                                                                     | Yum! Brands, Inc. – (2,93%) .....                            | 386.915                |
|                                                                            |                                                              | 578.873                |
| <b>Filme und Unterhaltung – (7,54%)</b>                                    |                                                              |                        |
| 8.750                                                                      | Comcast Corp., Sonderklasse A – (1,00%) .....                | 132.519                |
| 10.090                                                                     | Grupo Televisa S.A., ADR (Mexiko) – (1,49%) .....            | 197.159                |
| 4.790                                                                      | Lagardere S.C.A. (Frankreich) – (1,41%) .....                | 186.863                |
| 3.260                                                                      | News Corp., Klasse A – (0,31%) .....                         | 41.125                 |
| 14.890                                                                     | Walt Disney Co. – (3,33%) .....                              | 439.999                |
|                                                                            |                                                              | 997.665                |
| <b>Einzelhandel – (0,14%)</b>                                              |                                                              |                        |
| 930                                                                        | CarMax, Inc. * – (0,14%) .....                               | 19.186                 |
|                                                                            | <b>NICHT LEBENSNOTWENDIGE KONSUMGÜTER INSGESAMT.....</b>     | <b>2.002.656</b>       |
| <b>VERBRAUCHSGÜTER – (2,31%)</b>                                           |                                                              |                        |
| <b>Lebensmittel und Grundnahrungsmittel-Einzelhandel – (0,05%)</b>         |                                                              |                        |
| 120                                                                        | Costco Wholesale Corp. – (0,05%) .....                       | 6.893                  |
| <b>Lebensmittel, Getränke und Tabak – (1,13%)</b>                          |                                                              |                        |
| 3.540                                                                      | Heineken Holding NV (Niederlande) – (1,13%) .....            | 149.622                |
| <b>Produkte für Haushalt und Körperpflege – (1,13%)</b>                    |                                                              |                        |
| 3.290                                                                      | Mead Johnson Nutrition Co. – (1,13%) .....                   | 148.807                |
|                                                                            | <b>VERBRAUCHSGÜTER INSGESAMT .....</b>                       | <b>305.322</b>         |
| <b>ENERGIE – (6,51%)</b>                                                   |                                                              |                        |
| 1.670                                                                      | Devon Energy Corp. – (0,84%) .....                           | 111.740                |
| 2.440                                                                      | Occidental Petroleum Corp. – (1,45%) .....                   | 191.149                |
| 4.280                                                                      | Tenaris S.A., ADR (Argentinien) – (1,42%) .....              | 188.320                |
| 4.365                                                                      | Transocean Ltd. * – (2,80%) .....                            | 369.890                |
|                                                                            | <b>ENERGIE INSGESAMT .....</b>                               | <b>861.099</b>         |
| <b>FINANZWERTE – (17,75%)</b>                                              |                                                              |                        |
| <b>Banken – (1,42%)</b>                                                    |                                                              |                        |
| <b>Geschäftsbanken – (1,42%)</b>                                           |                                                              |                        |
| 4.900                                                                      | Banco Santander Brasil S.A., ADS (Brasilien) – (0,44%) ..... | 58.996                 |
| 4.550                                                                      | Wells Fargo & Co. – (0,98%) .....                            | 129.356                |
|                                                                            |                                                              | 188.352                |
| <b>Diversifizierte Finanzgesellschaften – (7,50%)</b>                      |                                                              |                        |
| <b>Kapitalmärkte – (6,24%)</b>                                             |                                                              |                        |
| 7.920                                                                      | Bank of New York Mellon Corp. – (1,74%) .....                | 230.393                |
| 8.290                                                                      | Charles Schwab Corp. – (1,14%) .....                         | 151.583                |
| 26.750                                                                     | E*TRADE Financial Corp. * – (0,31%) .....                    | 40.794                 |
| 8.130                                                                      | T. Rowe Price Group, Inc. – (3,05%) .....                    | 403.329                |
|                                                                            |                                                              | 826.099                |
| <b>Diversifizierte Finanzdienstleistungen – (1,26%)</b>                    |                                                              |                        |
| 22                                                                         | CME Group Inc. – (0,05%) .....                               | 6.307                  |

DAVIS FUNDS SICAV  
DAVIS OPPORTUNITIES FUND - (FORTSETZUNG)

Anlagebestand  
Zum 31. Januar 2010 (ungeprüft)

| Anzahl                                                                          | Unternehmen                                                    | Wert (USD)<br>(Erl. 2) |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------------|
| <b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (FORTSETZUNG)</b> |                                                                |                        |
| <b>STAMMAKTIE – (FORTSETZUNG)</b>                                               |                                                                |                        |
| <b>FINANZWERTE – (FORTSETZUNG)</b>                                              |                                                                |                        |
| <b>Diversifizierte Finanzgesellschaften – (Fortsetzung)</b>                     |                                                                |                        |
| <b>Diversifizierte Finanzdienstleistungen – (Fortsetzung)</b>                   |                                                                |                        |
| 1.904                                                                           | Pargesa Holdings S.A., Inhaberaktien (Schweiz) – (1,21%) ..... | 159.983                |
|                                                                                 |                                                                | 166.290                |
|                                                                                 |                                                                | 992.389                |
| <b>Versicherungen – (8,83%)</b>                                                 |                                                                |                        |
| <b>Versicherungsmakler – (0,33%)</b>                                            |                                                                |                        |
| 600                                                                             | Aon Corp. – (0,18%) .....                                      | 23.340                 |
| 1.130                                                                           | Brown & Brown, Inc. – (0,15%) .....                            | 19.888                 |
|                                                                                 |                                                                | 43.228                 |
| <b>Sach-/ Unfallversicherung – (4,94%)</b>                                      |                                                                |                        |
| 2.000                                                                           | Berkshire Hathaway, Inc., Klasse B * – (1,16%) .....           | 152.860                |
| 1.540                                                                           | Markel Corp. * – (3,78%) .....                                 | 500.516                |
|                                                                                 |                                                                | 653.376                |
| <b>Rückversicherung – (3,56%)</b>                                               |                                                                |                        |
| 1.730                                                                           | Everest Re Group, Ltd. – (1,12%) .....                         | 148.330                |
| 1.530                                                                           | RenaissanceRe Holdings Ltd. – (0,63%) .....                    | 82.895                 |
| 4.827                                                                           | Transatlantic Holdings, Inc. – (1,81%) .....                   | 239.854                |
|                                                                                 |                                                                | 471.079                |
|                                                                                 |                                                                | 1.167.683              |
|                                                                                 | <b>FINANZWERTE INSGESAMT .....</b>                             | <b>2.348.424</b>       |
| <b>GESUNDHEITSWESEN – (18,79%)</b>                                              |                                                                |                        |
| <b>Ausrüstungen und Dienste für das Gesundheitswesen – (11,96%)</b>             |                                                                |                        |
| 6.450                                                                           | Becton, Dickinson and Co. – (3,67%) .....                      | 486.137                |
| 1.532                                                                           | CareFusion Corp. * – (0,30%) .....                             | 39.449                 |
| 8.990                                                                           | IDEXX Laboratories, Inc. * – (3,57%) .....                     | 472.020                |
| 7.340                                                                           | Laboratory Corp. of America Holdings * – (3,95%) .....         | 521.874                |
| 1.880                                                                           | UnitedHealth Group, Inc. – (0,47%) .....                       | 62.040                 |
|                                                                                 |                                                                | 1.581.520              |
| <b>Pharmazeutika, Biotechnologie und Biowissenschaften – (6,83%)</b>            |                                                                |                        |
| 4.160                                                                           | Johnson & Johnson – (1,98%) .....                              | 261.497                |
| 12.609                                                                          | Merck & Co., Inc. – (3,64%) .....                              | 481.412                |
| 600                                                                             | Millipore Corp. * – (0,31%) .....                              | 41.382                 |
| 6.420                                                                           | Pfizer, Inc. – (0,90%) .....                                   | 119.797                |
|                                                                                 |                                                                | 904.088                |
|                                                                                 | <b>GESUNDHEITSWESEN INSGESAMT .....</b>                        | <b>2.485.608</b>       |
| <b>INDUSTRIEWERTE – (7,26%)</b>                                                 |                                                                |                        |
| <b>Kapitalgüter – (4,76%)</b>                                                   |                                                                |                        |
| 4.190                                                                           | ABB Ltd., ADR (Schweiz) – (0,57%) .....                        | 75.546                 |
| 23.960                                                                          | Blount International, Inc. * – (2,02%) .....                   | 266.914                |
| 8.910                                                                           | Shaw Group, Inc. * – (2,17%) .....                             | 287.704                |
|                                                                                 |                                                                | 630.164                |
| <b>Kommerzielle und professionelle Dienstleistungen – (1,12%)</b>               |                                                                |                        |
| 6.480                                                                           | Iron Mountain, Inc. * – (1,12%) .....                          | 148.133                |

DAVIS FUNDS SICAV  
DAVIS OPPORTUNITIES FUND - (FORTSETZUNG)

Anlagebestand  
Zum 31. Januar 2010 (ungeprüft)

| Anzahl                                                                          | Unternehmen                                                                                                                       | Wert (USD)<br>(Erl. 2)         |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| <b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (FORTSETZUNG)</b> |                                                                                                                                   |                                |
| <b>STAMMAKTIE – (FORTSETZUNG)</b>                                               |                                                                                                                                   |                                |
| <b>INDUSTRIEWERTE – (FORTSETZUNG)</b>                                           |                                                                                                                                   |                                |
| <b>Transportwesen – (1,38%)</b>                                                 |                                                                                                                                   |                                |
| 27.085                                                                          | Clark Holdings, Inc. * – (0,08%) .....                                                                                            | 11.105                         |
| 1.581                                                                           | Kuehne & Nagel International AG, Eingetragen (Schweiz) – (1,16%) .....                                                            | 153.629                        |
| 700                                                                             | Ryanair Holdings PLC, ADR * (Irland) – (0,14%) .....                                                                              | 18.158                         |
|                                                                                 |                                                                                                                                   | 182.892                        |
|                                                                                 | <b>INDUSTRIEWERTE INSGESAMT .....</b>                                                                                             | <b>961.189</b>                 |
| <b>INFORMATIONSTECHNOLOGIE – (18,30%)</b>                                       |                                                                                                                                   |                                |
| <b>Halbleiter und Halbleiteranlagen – (2,15%)</b>                               |                                                                                                                                   |                                |
| 12.680                                                                          | Texas Instruments, Inc. – (2,15%) .....                                                                                           | 285.300                        |
| <b>Software und Dienste – (9,51%)</b>                                           |                                                                                                                                   |                                |
| 19.030                                                                          | Activision Blizzard, Inc. * – (1,46%) .....                                                                                       | 193.345                        |
| 870                                                                             | Google, Inc., Klasse A * – (3,48%) .....                                                                                          | 460.600                        |
| 10.300                                                                          | Microsoft Corp. – (2,19%) .....                                                                                                   | 290.151                        |
| 4.440                                                                           | NetEase.com, Inc., ADR * (China) – (1,10%) .....                                                                                  | 145.521                        |
| 3.720                                                                           | SAP AG, ADR (Deutschland) – (1,28%) .....                                                                                         | 168.590                        |
|                                                                                 |                                                                                                                                   | 1.258.207                      |
| <b>Technologie Hardware und Anlagen – (6,64%)</b>                               |                                                                                                                                   |                                |
| 21.670                                                                          | Agilent Technologies, Inc. * – (4,59%) .....                                                                                      | 607.410                        |
| 1.150                                                                           | Cisco Systems, Inc. * – (0,20%) .....                                                                                             | 25.852                         |
| 3.990                                                                           | Harris Corp. – (1,29%) .....                                                                                                      | 171.251                        |
| 1.570                                                                           | Hewlett-Packard Co. – (0,56%) .....                                                                                               | 73.900                         |
|                                                                                 |                                                                                                                                   | 878.413                        |
|                                                                                 | <b>INFORMATIONSTECHNOLOGIE INSGESAMT .....</b>                                                                                    | <b>2.421.920</b>               |
| <b>MATERIALIEN – (6,23%)</b>                                                    |                                                                                                                                   |                                |
| 1.310                                                                           | Monsanto Co. – (0,75%) .....                                                                                                      | 99.403                         |
| 8.730                                                                           | Sigma-Aldrich Corp. – (3,16%) .....                                                                                               | 417.949                        |
| 17.720                                                                          | Sino-Forest Corp. * (Kanada) – (2,32%) .....                                                                                      | 307.303                        |
|                                                                                 | <b>MATERIALIEN INSGESAMT .....</b>                                                                                                | <b>824.655</b>                 |
| <b>TELEKOMMUNIKATIONSDIENSTE – (1,08%)</b>                                      |                                                                                                                                   |                                |
| 1.500                                                                           | America Movil SAB de C.V., Serie L, ADR (Mexiko) – (0,49%) .....                                                                  | 65.475                         |
| 1.830                                                                           | American Tower Corp., Klasse A * – (0,59%) .....                                                                                  | 77.683                         |
|                                                                                 | <b>TELEKOMMUNIKATIONSDIENSTE INSGESAMT .....</b>                                                                                  | <b>143.158</b>                 |
|                                                                                 | <b>STAMMAKTIE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG, INSGESAMT -<br/>(durchschnittliche identifizierte Kosten USD 12.001.848) .....</b> | <b>12.354.031</b>              |
|                                                                                 |                                                                                                                                   | <b>Wert (USD)<br/>(Erl. 2)</b> |
| <b>NENNWERTE</b>                                                                |                                                                                                                                   |                                |
| <b>NICHT BÖRSENNOTIERTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE – (2,54%)</b>                  |                                                                                                                                   |                                |
| <b>STAMMAKTIE – (0,98%)</b>                                                     |                                                                                                                                   |                                |
| <b>FINANZWERTE – (0,98%)</b>                                                    |                                                                                                                                   |                                |
| <b>Versicherungen – (0,98%)</b>                                                 |                                                                                                                                   |                                |
| <b>Multi-Line-Versicherung – (0,98%)</b>                                        |                                                                                                                                   |                                |
| 380                                                                             | Fairfax Financial Holdings Ltd. (Kanada) – (0,98%) .....                                                                          | 128.820                        |
|                                                                                 | <b>Nicht börsennotierte Stammaktien, insgesamt .....</b>                                                                          | <b>128.820</b>                 |

| Nennwert                                                                                      | Unternehmen                                                                                                                                                                                                                                   | Wert (USD)<br>(Erl. 2) |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| <b>NICHT BÖRSENNOTIERTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE – (FORTSETZUNG)</b>                          |                                                                                                                                                                                                                                               |                        |
| <b>WANDELSCHULDVERSCHREIBUNGEN – (1,56%)</b>                                                  |                                                                                                                                                                                                                                               |                        |
| <b>TELEKOMMUNIKATIONSDIENSTE – (1,56%)</b>                                                    |                                                                                                                                                                                                                                               |                        |
| USD 200.000                                                                                   | Level 3 Communications, Inc., wandelbare Vorzugsanleihen 10,00%, 01.05.11 – (1,56%) .....                                                                                                                                                     | 206.500                |
|                                                                                               | <b>Wandelschuldverschreibungen ohne offizielle Börsennotierung, insgesamt .....</b>                                                                                                                                                           | <b>206.500</b>         |
|                                                                                               | <b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE OHNE OFFIZIELLE BÖRSENNOTIERUNG, INSGESAMT - (durchschnittliche identifizierte Kosten USD 335.924) .....</b>                                                                                                      | <b>335.320</b>         |
| <b>KURZFRISTIGE ANLAGEN – (4,31%)</b>                                                         |                                                                                                                                                                                                                                               |                        |
| USD 570.000                                                                                   | State Street Corporation Wertpapierpensionsgeschäft, 0,01%, 01.02.10, Endfälligkeit 29.01.10, Rückkaufswert USD 570.000 (besichert durch: nominal USD 565.000 Federal Home Loan Bank, 4,375%, 17.09.10 Marktwert USD 588.391) - (4,31%) ..... | 570.000                |
|                                                                                               | <b>KURZFRISTIGE ANLAGEN INSGESAMT - (durchschnittliche identifizierte Kosten USD 570.000) .....</b>                                                                                                                                           | <b>570.000</b>         |
|                                                                                               | Anlagen, insgesamt – (100,22%) – (durchschnittliche identifizierte Kosten USD 12.907.772) - (a) .....                                                                                                                                         | 13.259.351             |
|                                                                                               | Verbindlichkeiten abzüglich sonstige Aktiva – (0,22%) .....                                                                                                                                                                                   | (28.541)               |
|                                                                                               | <b>Nettovermögen – (100,00%) .....</b>                                                                                                                                                                                                        | <b>13.230.810</b>      |
| ADR: American Depositary Receipt                                                              |                                                                                                                                                                                                                                               |                        |
| ADS: American Depositary Share                                                                |                                                                                                                                                                                                                                               |                        |
| * Wertpapiere ohne Ertrag.                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                               |                        |
| (a) Nicht realisierte Wertzuschreibungen/-abschreibungen auf Wertpapiere per 31. Januar 2010: |                                                                                                                                                                                                                                               |                        |
|                                                                                               | Nicht realisierte Bewertungsgewinne .....                                                                                                                                                                                                     | 1.822.522              |
|                                                                                               | Nicht realisierte Bewertungsverluste .....                                                                                                                                                                                                    | (1.470.943)            |
|                                                                                               | <b>Nicht realisierte Nettobewertungsgewinne .....</b>                                                                                                                                                                                         | <b>351.579</b>         |

*Siehe Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.*

| Anzahl                                                                     | Unternehmen                                                          | Wert (USD)<br>(Erl. 2) |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------|
| <b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (96,72%)</b> |                                                                      |                        |
| <b>STAMMAKTIE – (96,72%)</b>                                               |                                                                      |                        |
| <b>ENERGIE – (4,75%)</b>                                                   |                                                                      |                        |
| 6.300                                                                      | Canadian Natural Resources Ltd. (Kanada) – (4,75%) .....             | 402.003                |
| <b>ENERGIE INSGESAMT .....</b>                                             |                                                                      | <b>402.003</b>         |
| <b>FINANZWERTE – (89,17%)</b>                                              |                                                                      |                        |
| <b>Banken – (13,07%)</b>                                                   |                                                                      |                        |
| <b>Geschäftsbanken – (13,07%)</b>                                          |                                                                      |                        |
| 2.000                                                                      | Banco Santander Brasil S.A., ADS (Brasilien) – (0,29%) .....         | 24.080                 |
| 2.100                                                                      | ICICI Bank Ltd., ADR (Indien) – (0,88%) .....                        | 74.088                 |
| 5.760                                                                      | State Bank of India Ltd., GDR (Indien) – (6,12%) .....               | 517.824                |
| 17.200                                                                     | Wells Fargo & Co. – (5,78%) .....                                    | 488.996                |
|                                                                            |                                                                      | 1.104.988              |
| <b>Diversifizierte Finanzgesellschaften – (38,65%)</b>                     |                                                                      |                        |
| <b>Kapitalmärkte – (19,65%)</b>                                            |                                                                      |                        |
| 5.500                                                                      | Ameriprise Financial, Inc. – (2,49%) .....                           | 210.320                |
| 14.800                                                                     | Bank of New York Mellon Corp. – (5,09%) .....                        | 430.532                |
| 11.100                                                                     | Brookfield Asset Management, Inc., Klasse A (Kanada) – (2,64%) ..... | 222.999                |
| 2.000                                                                      | Charles Schwab Corp. – (0,43%) .....                                 | 36.570                 |
| 9.200                                                                      | GAM Holding Ltd. (Schweiz) – (1,26%) .....                           | 106.307                |
| 2.160                                                                      | Goldman Sachs Group, Inc. – (3,80%) .....                            | 321.235                |
| 9.200                                                                      | Julius Baer Group Ltd. (Schweiz) – (3,61%) .....                     | 305.742                |
| 570                                                                        | T. Rowe Price Group, Inc. – (0,33%) .....                            | 28.278                 |
|                                                                            |                                                                      | 1.661.983              |
| <b>Konsumentenkredite – (10,45%)</b>                                       |                                                                      |                        |
| 22.300                                                                     | American Express Co. – (9,93%) .....                                 | 839.818                |
| 20.650                                                                     | First Marblehead Corp. * – (0,52%) .....                             | 44.191                 |
|                                                                            |                                                                      | 884.009                |
| <b>Diversifizierte Finanzdienstleistungen – (8,55%)</b>                    |                                                                      |                        |
| 1.721                                                                      | Bank of America Corp. – (0,31%) .....                                | 26.125                 |
| 2.300                                                                      | Cielo S.A. (Brasilien) – (0,22%) .....                               | 18.302                 |
| 2.188                                                                      | JPMorgan Chase & Co. – (1,01%) .....                                 | 85.201                 |
| 12.200                                                                     | Moody's Corp. – (3,98%) .....                                        | 336.598                |
| 6.300                                                                      | RHJ International * (Belgien) – (0,61%) .....                        | 52.031                 |
| 2.500                                                                      | Visa Inc., Klasse A – (2,42%) .....                                  | 205.075                |
|                                                                            |                                                                      | 723.332                |
|                                                                            |                                                                      | 3.269.324              |
| <b>Versicherungen – (37,45%)</b>                                           |                                                                      |                        |
| <b>Lebens- und Krankenversicherung – (3,31%)</b>                           |                                                                      |                        |
| 4.233                                                                      | China Life Insurance Co., Ltd., ADR (China) – (3,31%) .....          | 279.547                |
| <b>Multi-Line-Versicherung – (7,06%)</b>                                   |                                                                      |                        |
| 16.700                                                                     | Loews Corp. – (7,06%) .....                                          | 597.359                |
| <b>Sach-/ Unfallversicherung – (14,55%)</b>                                |                                                                      |                        |
| 2.800                                                                      | ACE Ltd. – (1,63%) .....                                             | 137.956                |
| 2.660                                                                      | FPIC Insurance Group, Inc. * – (1,19%) .....                         | 100.961                |
| 1.120                                                                      | Markel Corp. * – (4,31%) .....                                       | 364.011                |
| 366.000                                                                    | PICC Property and Casualty Co. Ltd. * (China) – (3,99%) .....        | 337.362                |
| 17.500                                                                     | Progressive Corp. (Ohio) – (3,43%) .....                             | 290.150                |
|                                                                            |                                                                      | 1.230.440              |

| Anzahl/Nennwert                                                                                                                                    | Unternehmen                                                                                                                                                                                                                                            | Wert (USD)<br>(Erl. 2) |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| <b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (FORTSETZUNG)</b>                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |
| <b>STAMMAKTIE – (FORTSETZUNG)</b>                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |
| <b>FINANZWERTE – (FORTSETZUNG)</b>                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |
| <b>Versicherungen – (Fortsetzung)</b>                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |
| <b>Rückversicherung – (12,53%)</b>                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |
| 3.100                                                                                                                                              | Everest Re Group, Ltd. – (3,14%) .....                                                                                                                                                                                                                 | 265.794                |
| 15.987                                                                                                                                             | Transatlantic Holdings, Inc. – (9,39%) .....                                                                                                                                                                                                           | 794.394                |
|                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                        | 1.060.188              |
|                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                        | 3.167.534              |
|                                                                                                                                                    | <b>FINANZWERTE INSGESAMT .....</b>                                                                                                                                                                                                                     | <b>7.541.846</b>       |
| <b>INDUSTRIEWERTE – (2,66%)</b>                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |
| <b>Kommerzielle und professionelle Dienstleistungen – (2,66%)</b>                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |
| 2.850                                                                                                                                              | D&B Corp. – (2,66%) .....                                                                                                                                                                                                                              | 225.064                |
|                                                                                                                                                    | <b>INDUSTRIEWERTE INSGESAMT .....</b>                                                                                                                                                                                                                  | <b>225.064</b>         |
| <b>MATERIALIEN – (0,14%)</b>                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |
| 600                                                                                                                                                | Sealed Air Corp. – (0,14%) .....                                                                                                                                                                                                                       | 11.904                 |
|                                                                                                                                                    | <b>MATERIALIEN INSGESAMT .....</b>                                                                                                                                                                                                                     | <b>11.904</b>          |
| <b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER<br/>BÖRSENNOTIERUNG, INSGESAMT - (durchschnittliche identifizierte Kosten<br/>USD 7.682.942) .....</b> |                                                                                                                                                                                                                                                        | <b>8.180.817</b>       |
| <b>KURZFRISTIGE ANLAGEN – (2,96%)</b>                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |
| USD 250.000                                                                                                                                        | State Street Corporation Wertpapierpensionsgeschäft,<br>0,01%, 01.02.10, Endfälligkeit 29.01.10, Rückkaufswert USD 250.000<br>(besichert durch: nominal USD 250.000 Federal Home Loan Bank, 4,375%, 17.09.10<br>Marktwert USD 260.350) - (2,96%) ..... | 250.000                |
|                                                                                                                                                    | <b>KURZFRISTIGE ANLAGEN INSGESAMT - (durchschnittliche identifizierte<br/>Kosten USD 250.000) .....</b>                                                                                                                                                | <b>250.000</b>         |
|                                                                                                                                                    | Anlagen, insgesamt – (99,68%) – (durchschnittliche identifizierte Kosten USD<br>7.932.942) - (a) .....                                                                                                                                                 | 8.430.817              |
|                                                                                                                                                    | Sonstiges Vermögen abzüglich Verbindlichkeiten – (0,32%) .....                                                                                                                                                                                         | 27.357                 |
|                                                                                                                                                    | Nettovermögen – (100,00%) .....                                                                                                                                                                                                                        | 8.458.174              |

ADR: American Depositary Receipt

ADS: American Depositary Share

GDR: Global Depositary Receipt

\* Wertpapiere ohne Ertrag.

(a) Nicht realisierte Wertzuschreibungen/-abschreibungen auf Wertpapiere per 31. Januar 2010:

|                                                |           |
|------------------------------------------------|-----------|
| Nicht realisierte Bewertungsgewinne .....      | 1.397.197 |
| Nicht realisierte Bewertungsverluste .....     | (899.322) |
| Nicht realisierte Nettobewertungsgewinne ..... | 497.875   |

Siehe Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.

| Anzahl                                                                     | Unternehmen                                                          | Wert (USD)<br>(Erl. 2) |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------|
| <b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (85,76%)</b> |                                                                      |                        |
| <b>STAMMAKTIE – (81,45%)</b>                                               |                                                                      |                        |
| <b>FINANZWERTE – (72,44%)</b>                                              |                                                                      |                        |
| <b>Diversifizierte Finanzgesellschaften – (2,02%)</b>                      |                                                                      |                        |
| <b>Kapitalmärkte – (2,02%)</b>                                             |                                                                      |                        |
| 6.110                                                                      | Brookfield Asset Management, Inc., Klasse A (Kanada) – (2,02%) ..... | 122.750                |
| <b>Immobilien – (70,42%)</b>                                               |                                                                      |                        |
| <b>Real Estate Investment Trusts (REITs) – (66,87%)</b>                    |                                                                      |                        |
| <b>Diversifizierte REITs – (5,75%)</b>                                     |                                                                      |                        |
| 15.444                                                                     | Cousins Properties, Inc. – (1,95%) .....                             | 118.301                |
| 3.568                                                                      | Vornado Realty Trust – (3,80%) .....                                 | 230.778                |
|                                                                            |                                                                      | 349.079                |
| <b>Industrie-REITs – (3,77%)</b>                                           |                                                                      |                        |
| 46.200                                                                     | DCT Industrial Trust, Inc. – (3,77%) .....                           | 228.690                |
| <b>Bürogebäude-REITs – (21,16%)</b>                                        |                                                                      |                        |
| 4.700                                                                      | Alexandria Real Estate Equities, Inc. – (4,63%) .....                | 280.731                |
| 3.500                                                                      | Boston Properties, Inc. – (3,74%) .....                              | 227.045                |
| 8.900                                                                      | Corporate Office Properties Trust – (5,23%) .....                    | 317.641                |
| 4.600                                                                      | Digital Realty Trust, Inc. – (3,64%) .....                           | 220.800                |
| 17.200                                                                     | Douglas Emmett, Inc. – (3,92%) .....                                 | 237.876                |
|                                                                            |                                                                      | 1.284.093              |
| <b>Wohnbau-REITs – (10,70%)</b>                                            |                                                                      |                        |
| 11.400                                                                     | American Campus Communities, Inc. – (4,82%) .....                    | 292.524                |
| 1.600                                                                      | AvalonBay Communities, Inc. – (2,02%) .....                          | 122.576                |
| 100                                                                        | Equity Residential – (0,05%) .....                                   | 3.205                  |
| 2.900                                                                      | Essex Property Trust, Inc. – (3,81%) .....                           | 231.101                |
|                                                                            |                                                                      | 649.406                |
| <b>Einzelhandel-REITs – (13,33%)</b>                                       |                                                                      |                        |
| 8.360                                                                      | CBL & Associates Properties, Inc. – (1,38%) .....                    | 83.600                 |
| 3.420                                                                      | Federal Realty Investment Trust – (3,63%) .....                      | 220.180                |
| 5.900                                                                      | Regency Centers Corp. – (3,25%) .....                                | 197.591                |
| 2.624                                                                      | Simon Property Group, Inc. – (3,11%) .....                           | 188.928                |
| 3.750                                                                      | Taubman Centers, Inc. – (1,96%) .....                                | 118.725                |
|                                                                            |                                                                      | 809.024                |
| <b>Spezialisierte REITs – (12,16%)</b>                                     |                                                                      |                        |
| 17.323                                                                     | Cogdell Spencer, Inc. – (1,84%) .....                                | 111.907                |
| 3.400                                                                      | Entertainment Properties Trust – (1,96%) .....                       | 118.694                |
| 10.517                                                                     | Host Hotels & Resorts, Inc. * – (1,84%) .....                        | 111.480                |
| 6.200                                                                      | LaSalle Hotel Properties – (2,06%) .....                             | 124.930                |
| 6.420                                                                      | Ventas, Inc. – (4,46%) .....                                         | 270.924                |
|                                                                            |                                                                      | 737.935                |
|                                                                            |                                                                      | 4.058.227              |
| <b>Immobilienverwaltung und -entwicklung – (3,55%)</b>                     |                                                                      |                        |
| <b>Immobilienbetriebsgesellschaften – (3,55%)</b>                          |                                                                      |                        |
| 19.050                                                                     | Forest City Enterprises, Inc., Klasse A * – (3,55%) .....            | 215.455                |
|                                                                            |                                                                      | 4.273.682              |
| <b>FINANZWERTE INSGESAMT .....</b>                                         |                                                                      | <b>4.396.432</b>       |

DAVIS FUNDS SICAV  
DAVIS REAL ESTATE FUND - (FORTSETZUNG)

Anlagebestand  
Zum 31. Januar 2010 (ungeprüft)

| Anzahl/Nennwert                                                                                                                 | Unternehmen                                                                                        | Wert (USD)<br>(Erl. 2) |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| <b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG – (FORTSETZUNG)</b>                                                 |                                                                                                    |                        |
| <b>STAMMAKTIE – (FORTSETZUNG)</b>                                                                                               |                                                                                                    |                        |
| <b>INDUSTRIEWERTE – (3,16%)</b>                                                                                                 |                                                                                                    |                        |
| <b>Transportwesen – (3,16%)</b>                                                                                                 |                                                                                                    |                        |
| 6.000                                                                                                                           | Alexander & Baldwin, Inc. – (3,16%) .....                                                          | 191.700                |
| <b>INDUSTRIEWERTE INSGESAMT .....</b>                                                                                           |                                                                                                    | <b>191.700</b>         |
| <b>TELEKOMMUNIKATIONSDIENSTE – (5,85%)</b>                                                                                      |                                                                                                    |                        |
| 3.000                                                                                                                           | American Tower Corp., Klasse A * – (2,10%) .....                                                   | 127.350                |
| 4.100                                                                                                                           | Crown Castle International Corp. * – (2,50%) .....                                                 | 151.454                |
| 2.300                                                                                                                           | SBA Communications Corp., Klasse A * – (1,25%) .....                                               | 76.096                 |
| <b>TELEKOMMUNIKATIONSDIENSTE INSGESAMT .....</b>                                                                                |                                                                                                    | <b>354.900</b>         |
| <b>Stammaktien mit offizieller Börsennotierung, insgesamt .....</b>                                                             |                                                                                                    | <b>4.943.032</b>       |
| <b>VORZUGSAKTIE – (4,31%)</b>                                                                                                   |                                                                                                    |                        |
| <b>FINANZWERTE – (4,31%)</b>                                                                                                    |                                                                                                    |                        |
| <b>Immobilien – (4,31%)</b>                                                                                                     |                                                                                                    |                        |
| <b>Real Estate Investment Trusts (REITs) – (4,31%)</b>                                                                          |                                                                                                    |                        |
| <b>Industrie-REITs – (0,95%)</b>                                                                                                |                                                                                                    |                        |
| 2.700                                                                                                                           | AMB Property Corp., 6,75%, Serie M – (0,95%) .....                                                 | 57.780                 |
| <b>Bürogebäude-REITs – (2,33%)</b>                                                                                              |                                                                                                    |                        |
| 1.044                                                                                                                           | Digital Realty Trust, Inc., 8,50%, Serie A – (0,43%) .....                                         | 26.069                 |
| 4.990                                                                                                                           | SL Green Realty Corp., 7,625%, Serie C – (1,90%) .....                                             | 115.019                |
|                                                                                                                                 |                                                                                                    | 141.088                |
| <b>Wohnbau-REITs – (0,36%)</b>                                                                                                  |                                                                                                    |                        |
| 600                                                                                                                             | Equity Residential, 7,00%, Serie E, Kum. konv. Vorz. – (0,36%) .....                               | 21.594                 |
| <b>Einzelhandel-REITs – (0,67%)</b>                                                                                             |                                                                                                    |                        |
| 2.040                                                                                                                           | CBL & Associates Properties, Inc., 7,375%, Serie D – (0,67%) .....                                 | 40.902                 |
| <b>FINANZWERTE INSGESAMT .....</b>                                                                                              |                                                                                                    | <b>261.364</b>         |
| <b>Vorzugsaktien mit offizieller Börsennotierung, insgesamt .....</b>                                                           |                                                                                                    | <b>261.364</b>         |
| <b>STAMMAKTIE MIT OFFIZIELLER BÖRSENNOTIERUNG, INSGESAMT -<br/>(durchschnittliche identifizierte Kosten USD 5.464.526).....</b> |                                                                                                    | <b>5.204.396</b>       |
| <b>NICHT BÖRSENNOTIERTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE – (7,71%)</b>                                                                  |                                                                                                    |                        |
| <b>VORZUGSAKTIE – (3,91%)</b>                                                                                                   |                                                                                                    |                        |
| <b>FINANZWERTE – (3,91%)</b>                                                                                                    |                                                                                                    |                        |
| <b>Immobilien – (3,91%)</b>                                                                                                     |                                                                                                    |                        |
| <b>Real Estate Investment Trusts (REITs) – (3,91%)</b>                                                                          |                                                                                                    |                        |
| <b>Bürogebäude-REITs – (3,91%)</b>                                                                                              |                                                                                                    |                        |
| 9.117                                                                                                                           | Alexandria Real Estate Equities, Inc., 7,00%, Serie D, Konv. Vorz. – (3,23%) .....                 | 196.016                |
| 1.400                                                                                                                           | Digital Realty Trust, Inc., 5,50%, Serie D, Kum. konv. Vorz. – (0,68%) .....                       | 40.994                 |
| <b>FINANZWERTE INSGESAMT .....</b>                                                                                              |                                                                                                    | <b>237.010</b>         |
| <b>Vorzugsaktien ohne offizieller Börsennotierung, insgesamt .....</b>                                                          |                                                                                                    | <b>237.010</b>         |
| <b>WANDELSCHULDVERSCHREIBUNGEN – (3,80%)</b>                                                                                    |                                                                                                    |                        |
| <b>FINANZWERTE – (3,80%)</b>                                                                                                    |                                                                                                    |                        |
| <b>Immobilien – (3,80%)</b>                                                                                                     |                                                                                                    |                        |
| <b>Real Estate Investment Trusts (REITs) – (3,46%)</b>                                                                          |                                                                                                    |                        |
| <b>Industrie-REITs – (1,30%)</b>                                                                                                |                                                                                                    |                        |
| USD 84.000                                                                                                                      | ProLogis, wandelbare Vorzugsanleihen 2,25%, 01.04.37 – (1,30%) .....                               | 79.065                 |
| <b>Bürogebäude-REITs – (2,16%)</b>                                                                                              |                                                                                                    |                        |
| 93.000                                                                                                                          | Digital Realty Trust, Inc., 144A wandelbare Vorzugsanleihen 5,50%, 15.04.29 (a) –<br>(1,93%) ..... | 116.715                |

**DAVIS FUNDS SICAV**  
**DAVIS REAL ESTATE FUND - (FORTSETZUNG)**

Anlagebestand  
 Zum 31. Januar 2010 (ungeprüft)

| Nennwert                                                                                                                                 | Unternehmen                                                                                                                                                                                                                                | Wert (USD)<br>(Erl. 2) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| <b>NICHT BÖRSENNOTIERTE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE – (FORTSETZUNG)</b>                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                            |                        |
| <b>WANDELSCHULDVERSCHREIBUNGEN – (FORTSETZUNG)</b>                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                            |                        |
| <b>FINANZWERTE – (FORTSETZUNG)</b>                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                            |                        |
| <b>Immobilien – (Fortsetzung)</b>                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                            |                        |
| <b>Real Estate Investment Trusts (REITs) – (Fortsetzung)</b>                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                            |                        |
| <b>Bürogebäude-REITs – (Fortsetzung)</b>                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                            |                        |
| USD 15.000                                                                                                                               | SL Green Realty Corp., 144A wandelbare Vorzugsanleihen 3,00%, 30.03.27 (a) – (0,23%) .....                                                                                                                                                 | 13.987                 |
|                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                            | 130.702                |
|                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                            | 209.767                |
| <b>Immobilienverwaltung und -entwicklung – (0,34%)</b>                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                            |                        |
| <b>Immobilienbetriebsgesellschaften – (0,34%)</b>                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                            |                        |
| 20.000                                                                                                                                   | Forest City Enterprises, Inc., 144A wandelbare Vorzugsanleihen 5,00%, 15.10.16 (a) – (0,34%) .....                                                                                                                                         | 21.000                 |
|                                                                                                                                          | <b>FINANZWERTE INSGESAMT .....</b>                                                                                                                                                                                                         | <b>230.767</b>         |
|                                                                                                                                          | <b>Wandelschuldverschreibungen ohne offizielle Börsennotierung, insgesamt .....</b>                                                                                                                                                        | <b>230.767</b>         |
| <b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE OHNE OFFIZIELLE BÖRSENNOTIERUNG, INSGESAMT - (durchschnittliche identifizierte Kosten USD 295.243) .....</b> |                                                                                                                                                                                                                                            |                        |
|                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                            | <b>467.777</b>         |
| <b>KURZFRISTIGE ANLAGEN – (6,97%)</b>                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                            |                        |
| USD 423.000                                                                                                                              | State Street Corporation Wertpapierpensionsgeschäft, 0,01%, 01.02.10, Endfälligkeit 29.01.10, Rückkaufswert 423.000 (besichert durch: nominal USD 420.000 Federal Home Loan Bank, 4,375%, 17.09.10, Marktwert USD 437.388) – (6,97%) ..... | 423.000                |
|                                                                                                                                          | <b>KURZFRISTIGE ANLAGEN INSGESAMT - (durchschnittliche identifizierte Kosten USD 423.000) .....</b>                                                                                                                                        | <b>423.000</b>         |
|                                                                                                                                          | Anlagen, insgesamt – (100,44%) – (durchschnittliche identifizierte Kosten USD 6.182.769) - (b).....                                                                                                                                        | 6.095.173              |
|                                                                                                                                          | Verbindlichkeiten abzüglich sonstige Aktiva – (0,44%) .....                                                                                                                                                                                | (26.750)               |
|                                                                                                                                          | Nettovermögen – (100,00%).....                                                                                                                                                                                                             | 6.068.423              |

\* Wertpapiere ohne Ertrag.

(a) Diese Wertpapiere unterliegen der Richtlinie 144A. Der Verwaltungsrat des Fonds hat entschieden, dass sie hinreichend liquide sind, um die derzeitigen Wertansätze zu realisieren. Per 31. Januar 2010 beliefen sich diese Wertpapiere auf USD 151.702, entsprechend 2,50% des Fonds-Nettovermögens.

(b) Nicht realisierte Wertzuschreibungen/-abschreibungen auf Wertpapiere per 31. Januar 2010:

|                                                 |           |
|-------------------------------------------------|-----------|
| Nicht realisierte Bewertungsgewinne .....       | 617.902   |
| Nicht realisierte Bewertungsverluste .....      | (705.498) |
| Nicht realisierte Nettobewertungsverluste ..... | (87.596)  |

*Siehe Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.*

# DAVIS FUNDS SICAV

## Nettovermögensaufstellung Zum 31. Januar 2010 (ungeprüft)

(In US-Dollar)

|                                                                                                               | Davis Value<br>Fund<br>(USD) | Davis<br>Opportunities<br>Fund<br>(USD) | Davis Financial<br>Fund<br>(USD) | Davis Real<br>Estate Fund<br>(USD) | SICAV<br>Gesamt<br>(USD) |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|--------------------------|
| <b>AKTIVA:</b>                                                                                                |                              |                                         |                                  |                                    |                          |
| Anlagen in Wertpapieren zum<br>Marktwert (Erl. 2) .....                                                       | 581.072.066                  | 13.259.351                              | 8.430.817                        | 6.095.173                          | 608.857.407              |
| Bankguthaben.....                                                                                             | 647                          | 1.419                                   | 1.967                            | 1.011                              | 5.044                    |
| Forderungen:                                                                                                  |                              |                                         |                                  |                                    |                          |
| Verkauf von eigenen Anteilen....                                                                              | 865.416                      | –                                       | 3.408                            | –                                  | 868.824                  |
| Dividenden und Zinsen .....                                                                                   | 455.881                      | 9.336                                   | 7.163                            | 5.751                              | 478.131                  |
| Verkaufte Anlagepapiere .....                                                                                 | 117.980                      | –                                       | 37.691                           | 135.287                            | 290.958                  |
| Vorausbezahlte Aufwendungen ....                                                                              | 4.256                        | 5.106                                   | 6.353                            | 4.877                              | 20.592                   |
| Fällig von Seiten des<br>Anlageberaters (Erl. 4).....                                                         | –                            | 5.025                                   | 12.460                           | 16.350                             | 33.835                   |
| Aktiva, insgesamt .....                                                                                       | <u>582.516.246</u>           | <u>13.280.237</u>                       | <u>8.499.859</u>                 | <u>6.258.449</u>                   | <u>610.554.791</u>       |
| <b>PASSIVA:</b>                                                                                               |                              |                                         |                                  |                                    |                          |
| Verbindlichkeiten:                                                                                            |                              |                                         |                                  |                                    |                          |
| Rücknahme v. eigenen Anteilen .                                                                               | 520.323                      | –                                       | –                                | 77.056                             | 597.379                  |
| Kauf von Wertpapieren .....                                                                                   | 431.955                      | –                                       | –                                | 85.296                             | 517.251                  |
| Antizipative Kosten .....                                                                                     | 1.019.959                    | 49.427                                  | 41.685                           | 27.674                             | 1.138.745                |
| Passiva, insgesamt .....                                                                                      | <u>1.972.237</u>             | <u>49.427</u>                           | <u>41.685</u>                    | <u>190.026</u>                     | <u>2.253.375</u>         |
| <b>NETTOVERMÖGEN</b> .....                                                                                    | <u>580.544.009</u>           | <u>13.230.810</u>                       | <u>8.458.174</u>                 | <u>6.068.423</u>                   | <u>608.301.416</u>       |
| <b>ZUSAMMENSETZUNG DES<br/>NETTOVERMÖGENS:</b>                                                                |                              |                                         |                                  |                                    |                          |
| Nicht ausgeschüttete Netto-<br>anlageerträge (-verluste) .....                                                | (29.088.299)                 | (3.389.524)                             | (2.599.933)                      | 46.609                             | (35.031.147)             |
| Nicht realisierte Bewertungs-<br>gewinne (-verluste)<br>aus Wertpapiieranlagen .....                          | 71.663.241                   | 351.579                                 | 497.875                          | (87.596)                           | 72.425.099               |
| Aufgelaufene realisierte<br>Nettogewinne .....                                                                | 122.927.534                  | 9.321.460                               | 4.466.932                        | 2.340.699                          | 139.056.625              |
| Eingezahltes Kapital .....                                                                                    | 415.041.533                  | 6.947.295                               | 6.093.300                        | 3.768.711                          | 431.850.839              |
| Nettovermögen .....                                                                                           | <u>580.544.009</u>           | <u>13.230.810</u>                       | <u>8.458.174</u>                 | <u>6.068.423</u>                   | <u>608.301.416</u>       |
| <b>ANTEILE DER<br/>KLASSE A</b>                                                                               |                              |                                         |                                  |                                    |                          |
| Nettovermögen .....                                                                                           | 571.594.499                  | 13.049.655                              | 8.124.833                        | 5.860.624                          | 598.629.611              |
| Ausstehende Anteile .....                                                                                     | 23.585.659                   | 662.047                                 | 594.564                          | 503.801                            | 25.346.071               |
| Nettoinventarwert und<br>Rücknahmepreis pro Anteil<br>(Nettovermögen/ ausstehende<br>Anteile) .....           | <u>24,23</u>                 | <u>19,71</u>                            | <u>13,67</u>                     | <u>11,63</u>                       |                          |
| Höchstausgabepreis pro Anteil<br>(100/94,25 des<br>Nettoinventarwertes) .....                                 | <u>25,71</u>                 | <u>20,91</u>                            | <u>14,50</u>                     | <u>12,34</u>                       |                          |
| <b>ANTEILE DER<br/>KLASSE B</b>                                                                               |                              |                                         |                                  |                                    |                          |
| Nettovermögen .....                                                                                           | 8.949.510                    | 181.155                                 | 333.341                          | 207.799                            | 9.671.805                |
| Ausstehende Anteile .....                                                                                     | 407.830                      | 10.114                                  | 26.816                           | 18.327                             | 463.087                  |
| Nettoinventarwert, Ausgabe-<br>und Rücknahmepreis pro<br>Anteil (Nettovermögen/<br>ausstehende Anteile) ..... | <u>21,94</u>                 | <u>17,91</u>                            | <u>12,43</u>                     | <u>11,34</u>                       |                          |

Siehe Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.

**DAVIS FUNDS SICAV**
**Gewinn- und Verlustrechnung**
**Für den zum 31. Januar 2010 abgeschlossenen Sechsmonatszeitraum (ungeprüft)**
**(In US-Dollar)**

|                                                                        | <b>Davis Value<br/>Fund</b> | <b>Davis<br/>Opportunities<br/>Fund</b> | <b>Davis Financial<br/>Fund</b> | <b>Davis Real<br/>Estate Fund</b> | <b>SICAV<br/>Gesamt</b> |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|-------------------------|
|                                                                        | <b>(USD)</b>                | <b>(USD)</b>                            | <b>(USD)</b>                    | <b>(USD)</b>                      | <b>(USD)</b>            |
| <b>ERTRÄGE (VERLUSTE) AUS ANLAGEN:</b>                                 |                             |                                         |                                 |                                   |                         |
| Erträge:                                                               |                             |                                         |                                 |                                   |                         |
| Dividenden, netto (Erl. 2) .....                                       | 2.682.145                   | 54.222                                  | 32.715                          | 78.918                            | 2.848.000               |
| Zinsen .....                                                           | 333.150                     | 10.787                                  | 27                              | 4.924                             | 348.888                 |
| Erträge, insgesamt .....                                               | <u>3.015.295</u>            | <u>65.009</u>                           | <u>32.742</u>                   | <u>83.842</u>                     | <u>3.196.888</u>        |
| Aufwendungen:                                                          |                             |                                         |                                 |                                   |                         |
| Verwaltungsprovisionen (Erl. 4) ....                                   | 4.209.321                   | 99.505                                  | 64.420                          | 45.299                            | 4.418.545               |
| Depotbankgebühren .....                                                | 69.676                      | 3.191                                   | 1.699                           | 1.730                             | 76.296                  |
| Gebühren der Transferstelle:                                           |                             |                                         |                                 |                                   |                         |
| Klasse A .....                                                         | 188.704                     | 18.440                                  | 17.507                          | 15.651                            | 240.302                 |
| Klasse B .....                                                         | 8.369                       | 798                                     | 1.158                           | 494                               | 10.819                  |
| Prüfungsgebühren .....                                                 | 24.500                      | 7.600                                   | 9.850                           | 5.000                             | 46.950                  |
| Anwaltskosten .....                                                    | 17.501                      | 500                                     | 250                             | 250                               | 18.501                  |
| Buchhaltungsgebühren .....                                             | 161.822                     | 9.493                                   | 8.583                           | 7.758                             | 187.656                 |
| Sonstige Aufwendungen<br>und Steuern .....                             | 262.875                     | 31.012                                  | 27.455                          | 26.746                            | 348.088                 |
| An den Anlageberater gezahlte<br>Serviceprovisionen (Erl. 4):          |                             |                                         |                                 |                                   |                         |
| Klasse B .....                                                         | 45.453                      | 894                                     | 1.280                           | 1.011                             | 48.638                  |
| Aufwendungen, insgesamt .....                                          | <u>4.988.221</u>            | <u>171.433</u>                          | <u>132.202</u>                  | <u>103.939</u>                    | <u>5.395.795</u>        |
| Rückerstattung von Kosten<br>durch den Anlageberater (Erl.<br>4) ..... | -                           | (4.943)                                 | (24.465)                        | (27.450)                          | (56.858)                |
| Nettoaufwendungen .....                                                | <u>4.988.221</u>            | <u>166.490</u>                          | <u>107.737</u>                  | <u>76.489</u>                     | <u>5.338.937</u>        |
| Nettoerträge (-verluste) aus<br>Anlagen .....                          | <u>(1.972.926)</u>          | <u>(101.481)</u>                        | <u>(74.995)</u>                 | <u>7.353</u>                      | <u>(2.142.049)</u>      |

**REALISIERTE UND NICHT REALISIERTE ERTRÄGE**
**(VERLUSTE) AUS ANLAGEN:**

|                                                                                                                |                   |                  |                |                  |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|----------------|------------------|-------------------|
| Realisierte Nettoverluste<br>aus Anlage- und<br>Devisengeschäften .....                                        |                   |                  |                |                  |                   |
|                                                                                                                | (17.306.701)      | (1.157)          | (1.576)        | (33.918)         | (17.343.352)      |
| Nettoveränderung in nicht-<br>realisierter Wertzu-<br>schreibung (-minderung) aus<br>Wertpapieranlagen .....   |                   |                  |                |                  |                   |
|                                                                                                                | <u>73.783.946</u> | <u>1.235.565</u> | <u>790.179</u> | <u>1.115.636</u> | <u>76.925.326</u> |
| Realisierte und nichtrealisierte<br>Nettoanlageerträge aus<br>Wertpapieranlagen und<br>Devisengeschäften ..... |                   |                  |                |                  |                   |
|                                                                                                                | <u>56.477.245</u> | <u>1.234.408</u> | <u>788.603</u> | <u>1.081.718</u> | <u>59.581.974</u> |
| Nettozunahme des Netto-<br>vermögens als Ergebnis der<br>Geschäftstätigkeit .....                              |                   |                  |                |                  |                   |
|                                                                                                                | <u>54.504.319</u> | <u>1.132.927</u> | <u>713.608</u> | <u>1.089.071</u> | <u>57.439.925</u> |

*Siehe Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.*

**DAVIS FUNDS SICAV**
**Veränderungen des Nettovermögens**
**Für den zum 31. Januar 2010 abgeschlossenen Sechsmonatszeitraum (ungeprüft)**
**(In US-Dollar)**

|                                                                                                                                               | <b>Davis Value<br/>Fund</b> | <b>Davis<br/>Opportunities<br/>Fund</b> | <b>Davis Financial<br/>Fund</b> | <b>Davis Real<br/>Estate Fund</b> | <b>SICAV<br/>Gesamt</b>   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|
|                                                                                                                                               | <b>(USD)</b>                | <b>(USD)</b>                            | <b>(USD)</b>                    | <b>(USD)</b>                      | <b>(USD)</b>              |
| <b>BETRIEBSERGEBNISSE:</b>                                                                                                                    |                             |                                         |                                 |                                   |                           |
| Nettoanlagegewinne (-verluste) ..                                                                                                             | (1.972.926)                 | (101.481)                               | (74.995)                        | 7.353                             | (2.142.049)               |
| Realisierte Nettoverluste aus<br>Anlage- und<br>Devisengeschäften .....                                                                       | (17.306.701)                | (1.157)                                 | (1.576)                         | (33.918)                          | (17.343.352)              |
| Nettoveränderung in nicht-<br>realisierter Wertzu-<br>schreibung (-minderung) aus<br>Wertpapieranlagen während<br>des Berichtszeitraums ..... | <u>73.783.946</u>           | <u>1.235.565</u>                        | <u>790.179</u>                  | <u>1.115.636</u>                  | <u>76.925.326</u>         |
| Nettozunahme des Nettover-<br>mögens als Ergebnis der<br>Geschäftstätigkeit .....                                                             | 54.504.319                  | 1.132.927                               | 713.608                         | 1.089.071                         | 57.439.925                |
| <b>VERÄNDERUNGEN IM<br/>GRUNDKAPITAL (ERL. 5):</b>                                                                                            |                             |                                         |                                 |                                   |                           |
| Klasse A .....                                                                                                                                | 14.342.912                  | (216.545)                               | 312.306                         | (198.595)                         | 14.240.078                |
| Klasse B .....                                                                                                                                | <u>(170.766)</u>            | <u>(4.275)</u>                          | <u>85.815</u>                   | <u>1.094</u>                      | <u>(88.132)</u>           |
| Gesamtzunahme des<br>Nettovermögens .....                                                                                                     | 68.676.465                  | 912.107                                 | 1.111.729                       | 891.570                           | 71.591.871                |
| <b>NETTOVERMÖGEN:</b>                                                                                                                         |                             |                                         |                                 |                                   |                           |
| Am Anfang des<br>Berichtszeitraums .....                                                                                                      | <u>511.867.544</u>          | <u>12.318.703</u>                       | <u>7.346.445</u>                | <u>5.176.853</u>                  | <u>536.709.545</u>        |
| Am Ende des<br>Berichtszeitraums .....                                                                                                        | <u><u>580.544.009</u></u>   | <u><u>13.230.810</u></u>                | <u><u>8.458.174</u></u>         | <u><u>6.068.423</u></u>           | <u><u>608.301.416</u></u> |

*Siehe Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.*

**DAVIS FUNDS SICAV**
**Veränderungen des Nettovermögens  
Zum Jahresabschluss per 31. Juli 2009**

(In US-Dollar)

|                                                                                                                                    | <u>Davis Value<br/>Fund</u><br>(USD) | <u>Davis<br/>Opportunities<br/>Fund</u><br>(USD) | <u>Davis Financial<br/>Fund</u><br>(USD) | <u>Davis Real<br/>Estate Fund</u><br>(USD) | <u>SICAV<br/>Gesamt</u><br>(USD) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------|
| <b>BETRIEBSERGEBNISSE:</b>                                                                                                         |                                      |                                                  |                                          |                                            |                                  |
| Nettoanlagegewinne (-verluste) ..                                                                                                  | (856.699)                            | (103.845)                                        | (87.059)                                 | 45.982                                     | (1.001.621)                      |
| Realisierte Nettoverluste<br>aus Anlage- und<br>Devisengeschäften .....                                                            | (91.206.821)                         | (4.018.866)                                      | (1.046.663)                              | (2.369.585)                                | (98.641.935)                     |
| Nettoveränderung in nicht-<br>realisierter Wertzu-<br>schreibung (-minderung) aus<br>Wertpapieranlagen während<br>des Jahres ..... | (80.438.243)                         | 956.353                                          | (743.023)                                | (575.789)                                  | (80.800.702)                     |
| Nettoabnahme des Nettover-<br>mögens als Ergebnis der<br>Geschäftstätigkeit .....                                                  | (172.501.763)                        | (3.166.358)                                      | (1.876.745)                              | (2.899.392)                                | (180.444.258)                    |
| <b>DIVIDENDEN UND AUSSCHÜTTUNGEN</b>                                                                                               |                                      |                                                  |                                          |                                            |                                  |
| <b>AN ANTEILSEIGNER AUS:</b>                                                                                                       |                                      |                                                  |                                          |                                            |                                  |
| Netto-Kapitalerträgen:                                                                                                             |                                      |                                                  |                                          |                                            |                                  |
| Klasse A .....                                                                                                                     | -                                    | -                                                | -                                        | (43.138)                                   | (43.138)                         |
| <b>VERÄNDERUNGEN IM<br/>GRUNDKAPITAL (ERL. 5):</b>                                                                                 |                                      |                                                  |                                          |                                            |                                  |
| Klasse A .....                                                                                                                     | (48.583.965)                         | (4.119.127)                                      | (4.288.924)                              | 961.051                                    | (56.030.965)                     |
| Klasse B .....                                                                                                                     | (1.916.833)                          | (23.518)                                         | (141.568)                                | (200.545)                                  | (2.282.464)                      |
| Gesamtabnahme des<br>Nettovermögens .....                                                                                          | (223.002.561)                        | (7.309.003)                                      | (6.307.237)                              | (2.182.024)                                | (238.800.825)                    |
| <b>NETTOVERMÖGEN:</b>                                                                                                              |                                      |                                                  |                                          |                                            |                                  |
| Am Anfang des Jahres .....                                                                                                         | 734.870.105                          | 19.627.706                                       | 13.653.682                               | 7.358.877                                  | 775.510.370                      |
| Am Ende des Jahres .....                                                                                                           | <u>511.867.544</u>                   | <u>12.318.703</u>                                | <u>7.346.445</u>                         | <u>5.176.853</u>                           | <u>536.709.545</u>               |

Siehe Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.

**ERLÄUTERUNG 1 – ALLGEMEINES**

Davis Funds SICAV (die "SICAV") ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital ("société d'investissement à capital variable" ("SICAV")), die nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg errichtet wurde. Die SICAV war bis zum 13. Februar 2007 durch Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 30. März 1988 geregelt. Seither unterliegt die SICAV dem geänderten Gesetz vom 20. Dezember 2002. Die SICAV ist unter der Nummer B 49.537 im Handelsregister beim Amtsgericht Luxemburg eingetragen; dort, sowie am eingetragenen Geschäftssitz der SICAV, 49 Avenue J.F. Kennedy, 1855 Kirchberg, Luxemburg, liegt seine Satzung zur Einsicht auf.

Die SICAV wurde in Luxemburg am 19. Dezember 1994 auf unbestimmte Dauer gegründet. Das Gründungskapital belief sich auf USD 45.000 und bestand aus 4.500 Aktien. Bei der Gründung erwarb Davis Advisors 4.499 Aktien. Von der SICAV werden verschiedene Aktiengattungen ausgegeben. Der Zeichnungserlös für die einzelnen Gattungen geht jeweils in einen bestimmten Bestand an Vermögenswerten („Fonds“) ein, der gemäß der für den betreffenden Fonds geltenden Anlagepolitik investiert wird. Die SICAV besteht derzeit aus vier Fonds, dem Davis Value Fund und dem Davis Opportunities Fund, die ihre Geschäftstätigkeit am 10. April 1995 aufnahmen, sowie dem Davis Financial Fund und dem Davis Real Estate Fund, die ihre Geschäftstätigkeit am 15. September 1997 aufnahmen. Seit 5. September 2000 bietet jeder Fonds seine Anteile in zwei Klassen an, in den Klassen A und B. Die Anteile der Klasse A werden zuzüglich einer Verkaufsprovision verkauft; die Anteile der Klasse B werden zum Nettovermögenswert verkauft; sie können bei der Rücknahme einer bedingten latenten Verkaufsprovision unterliegen. Erträge, Aufwendungen (ohne die einer bestimmten Klasse zurechenbaren Aufwendungen), sowie Gewinne und Verluste werden den einzelnen Anteilklassen täglich nach dem Verhältnis ihres Anteils am Nettovermögen zugeordnet. Betriebliche Aufwendungen, die einer bestimmten Anteilklasse direkt zugerechnet werden können, werden dieser Klasse belastet.

**ERLÄUTERUNG 2 – ZUSAMMENFASSUNG WICHTIGER GRUNDSÄTZE DER RECHNUNGSLEGUNG**

Der Halbjahresabschluss wurde nach den Grundsätzen ordnungsgemäßer Buchführung im Großherzogtum Luxemburg erstellt. Nachstehend werden wichtige Grundsätze der Rechnungslegung zusammengefasst, die die SICAV bei der Erstellung ihrer Abschlüsse beachtet.

**Bewertung von Wertpapieren** – Der Wert von Wertpapieren, die an einer Börse notiert oder gehandelt werden, beruht auf dem letzten bekannten Schlusskurs / dem letzten verfügbaren Preis. Im Freiverkehr (z.B. NASDAQ) gehandelte Wertpapiere sind zu durchschnittlichen Geld- und Briefkursen angegeben. Wertpapiere, die an keiner Börse notiert oder gehandelt werden, für die aber ein aktiver Markt existiert, werden in ähnlicher Weise bewertet wie börsennotierte oder -gehandelte Wertpapiere. Für Wertpapiere, die nicht an einem regulierten Markt notiert oder gehandelt werden, sowie für notierte und nicht-notierte Wertpapiere an sonstigen Märkten, für die aktuelle Marktpreise nicht verfügbar sind, oder deren aktuelle Kurse dem Normalpreis nicht entsprechen, wird vom Verwaltungsrat oder auf dessen Weisung behutsam und nach gutem Glauben ein üblicher Marktwert festgesetzt. Anlagen in kurzfristigen Wertpapieren (mit einer Laufzeit von höchstens sechzig Tagen) werden zu fortgeschriebenen Anschaffungskosten, die annähernd dem Marktwert entsprechen, bewertet.

**Wertpapiergeschäfte und -Erträge** – Wertpapiergeschäfte werden jeweils am Schlusstag gebucht (das ist der Tag, an dem der Kauf- oder Verkaufsauftrag ausgeführt wird); der Gewinn oder Verlust aus dem Verkauf von Wertpapieren wird auf der Grundlage durchschnittlicher Kosten ermittelt. Dividendenerträge werden am ex-Dividende-Tag gebucht, Zinserträge werden periodengerecht gebucht. In manchen Ausschüttungsländern unterliegen Dividendenerträge einer Quellenbesteuerung; solche Steuern sind möglicherweise nicht erstattungsfähig. Für Steuerzwecke wurden in dem per 31. Januar 2010 abgeschlossenen Sechsmonatszeitraum USD 872.969 für den Davis Value Fund, USD 16.400 für den Davis Opportunities Fund, USD 11.538 für den Davis Financial Fund und USD 33.312 für den Davis Real Estate Fund einbehalten.

**Dividenden und Ausschüttungen an Anteilhaber** – Dividenden und sonstige Ausschüttungen an Anteilhaber werden am ex-Dividende-Tag gebucht. Der Fonds deklariert Dividenden auf seine ausstehenden Anteilscheine der Klassen A und B auf der jährlichen Hauptversammlung. Die so deklarierten Dividenden werden automatisch zum Nettovermögenswert in zusätzliche Anteilscheine investiert, es sei denn, ein Anteilseigner verlangt die Auszahlung der Dividende in bar.

**Rückkaufsverträge** – Der Fonds kann nichtinvestierte Barguthaben auf Konten mit Rückkaufsvereinbarung übertragen, die durch US-Staatspapiere abgesichert sind. Eine Treuhandbank hält die als Sicherheiten für Rückkaufsverträge hinterlegten Wertpapiere bis die Verträge fällig werden. Jeder dieser Verträge sieht vor, dass der Marktwert der Sicherheiten ausreicht, Zins- und Kapitalzahlungen zu decken. Sollte die andere Vertragspartei bei der Erfüllung in Verzug geraten, so könnte die Einbehaltung der Sicherheiten einem Rechtsstreit unterliegen.

**ERLÄUTERUNG 3 – KAUF UND VERKAUF VON WERTPAPIEREN**

Während der zum 31. Januar 2010 abgeschlossenen Sechsmonatsperiode sind folgende Einstandskosten und Verkaufserlöse von Anlagepapieren (mit Ausnahme von kurzfristigen Wertpapieren) angefallen:

|                          | <u>Käufe</u><br>(USD) | <u>Verkäufe</u><br>(USD) |
|--------------------------|-----------------------|--------------------------|
| Davis Value Fund         | 71.916.589            | 50.878.001               |
| Davis Opportunities Fund | 1.601.456             | 2.341.381                |
| Davis Financial Fund     | 718.435               | 479.240                  |
| Davis Real Estate Fund   | 1.851.050             | 1.693.226                |

**ERLÄUTERUNG 4 – ANLAGEBERATERPROVISION UND SONSTIGE GESCHÄFTE MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN**

Davis Advisors (der „Anlageberater“) erhält eine Anlageberaterprovision in monatlichen Auszahlungen zu einem jährlichen Satz von 1,50 % des durchschnittlichen täglichen Nettovermögens des Davis Value Fund, des Davis Opportunities Fund, des Davis Financial Fund und des Davis Real Estate Fund. Der Anlageberater berechnet ferner jedem Fonds eine monatliche Bestandspflegeprovision in Höhe von jährlich 1,00% auf das durchschnittliche Nettovermögen seiner Anteile der Klasse B. Aus dieser Provision kann der Anlageberater an Vermittler, die am Vertrieb der Anteile beteiligt sind, auf Grundlage des Wertes der Anteile, die die Kunden dieser Vermittler während eines bestimmten Zeitraumes halten, Zahlungen leisten. Der Anlageberater hat sich bereit erklärt, die Kosten eines jeden Fonds zurückzuerstatten, soweit dies erforderlich ist um die gesamten jährlichen Betriebskosten nach oben zu begrenzen (bei einem jeden Fonds sind dies 2,50% für Anteilscheine der Klasse A und 3,50% für Anteilscheine der Klasse B). Für den per 31. Januar 2010 abgeschlossenen Sechsmonatszeitraum beliefen sich diese Rückerstattungen auf USD 4.943 für den Davis Opportunities Fund, USD 24.465 für den Davis Financial Fund und auf USD 27.450 für den Davis Real Estate Fund.

Einige Verwaltungsratsmitglieder der SICAV sind auch leitende Angestellte des Anlageberaters.

## ERLÄUTERUNG 5 – GRUNDKAPITAL

Beim Grundkapital waren folgende Bewegungen zu verzeichnen:

| Klasse A                               | Geschäftshalbjahr zum 31. Januar 2010 (ungeprüft) |                          |                      |                        |
|----------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------|----------------------|------------------------|
|                                        | Davis Value Fund                                  | Davis Opportunities Fund | Davis Financial Fund | Davis Real Estate Fund |
| Gezeichnete Anteile                    | 2.299.539                                         | 20.286                   | 71.280               | 7.275                  |
| Zurückgenommene Anteile                | (1.728.497)                                       | (30.813)                 | (44.385)             | (24.727)               |
| Nettozunahme (-abnahme)                | <u>571.042</u>                                    | <u>(10.527)</u>          | <u>26.895</u>        | <u>(17.452)</u>        |
| Erlöse aus begebenen Anteilscheinen    | USD 55.797.613                                    | 397.270                  | 933.140              | 81.023                 |
| Kosten des Rückkaufs v. Anteilscheinen | (41.454.701)                                      | (613.815)                | (620.834)            | (279.618)              |
| Nettozunahme (-abnahme)                | <u>USD 14.342.912</u>                             | <u>(216.545)</u>         | <u>312.306</u>       | <u>(198.595)</u>       |

| Klasse A                                                                        | Geschäftsjahr zum 31. Juli 2009 |                          |                      |                        |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------|----------------------|------------------------|
|                                                                                 | Davis Value Fund                | Davis Opportunities Fund | Davis Financial Fund | Davis Real Estate Fund |
| Gezeichnete Anteile                                                             | 6.488.731                       | 61.497                   | 63.594               | 232.627                |
| Im Zuge der Wiederanlage von Ausschüttungen begebene Anteilscheine              | –                               | –                        | –                    | 3.625                  |
| Zurückgenommene Anteile                                                         | (9.655.766)                     | (334.932)                | (380.361)            | (121.725)              |
| Nettozunahme (-abnahme)                                                         | <u>(3.167.035)</u>              | <u>(273.435)</u>         | <u>(316.767)</u>     | <u>114.527</u>         |
| Erlöse aus begebenen Anteilscheinen                                             | USD 142.420.554                 | 1.024.814                | 668.093              | 2.099.858              |
| Erlöse aus im Zuge der Wiederanlage von Ausschüttungen begebenen Anteilscheinen | –                               | –                        | –                    | 30.630                 |
| Kosten des Rückkaufs v. Anteilscheinen                                          | (191.004.519)                   | (5.143.941)              | (4.957.017)          | (1.169.437)            |
| Nettozunahme (-abnahme)                                                         | <u>USD (48.583.965)</u>         | <u>(4.119.127)</u>       | <u>(4.288.924)</u>   | <u>961.051</u>         |

| Klasse B                               | Geschäftshalbjahr zum 31. Januar 2010 (ungeprüft) |                          |                      |                        |
|----------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------|----------------------|------------------------|
|                                        | Davis Value Fund                                  | Davis Opportunities Fund | Davis Financial Fund | Davis Real Estate Fund |
| Gezeichnete Anteile                    | 21.752                                            | 311                      | 10.764               | 102                    |
| Zurückgenommene Anteile                | (28.767)                                          | (578)                    | (4.277)              | –                      |
| Nettozunahme (-abnahme)                | <u>(7.015)</u>                                    | <u>(267)</u>             | <u>6.487</u>         | <u>102</u>             |
| Erlöse aus begebenen Anteilscheinen    | USD 459.239                                       | 5.446                    | 141.304              | 1.094                  |
| Kosten des Rückkaufs v. Anteilscheinen | (630.005)                                         | (9.721)                  | (55.489)             | –                      |
| Nettozunahme (-abnahme)                | <u>USD (170.766)</u>                              | <u>(4.275)</u>           | <u>85.815</u>        | <u>1.094</u>           |

| Klasse B                               | Geschäftsjahr zum 31. Juli 2009 |                          |                      |                        |
|----------------------------------------|---------------------------------|--------------------------|----------------------|------------------------|
|                                        | Davis Value Fund                | Davis Opportunities Fund | Davis Financial Fund | Davis Real Estate Fund |
| Gezeichnete Anteile                    | 36.202                          | 708                      | 1.317                | 940                    |
| Zurückgenommene Anteile                | (142.851)                       | (2.639)                  | (14.856)             | (21.085)               |
| Nettoabnahme                           | <u>(106.649)</u>                | <u>(1.931)</u>           | <u>(13.539)</u>      | <u>(20.145)</u>        |
| Erlöse aus begebenen Anteilscheinen    | USD 675.804                     | 10.131                   | 13.084               | 10.416                 |
| Kosten des Rückkaufs v. Anteilscheinen | (2.592.637)                     | (33.649)                 | (154.652)            | (210.961)              |
| Nettoabnahme                           | <u>USD (1.916.833)</u>          | <u>(23.518)</u>          | <u>(141.568)</u>     | <u>(200.545)</u>       |

## ERLÄUTERUNG 6 – BESTEUERUNG

Die Einhaltung des in Luxemburg jeweils geltenden Steuerrechts und der hierzu ergangenen Vorschriften ist Bestandteil der von der SICAV verfolgten Unternehmenspolitik. Die einzige Steuer, zu der die SICAV verpflichtet ist, ist eine

Abgabe von 0,05% p.a., berechnet auf der Basis des Nettovermögenswertes am Ende eines jeden Quartals. Die Steuer ist vierteljährlich zum Ende des jeweiligen Quartals zahlbar.

**ERLÄUTERUNG 7 – VERÄNDERUNGEN IM WERTPAPIERBESTAND**

Eine Aufstellung der Veränderungen im Wertpapierbestand während des abgelaufenen Geschäftsjahres ist auf Anfrage bei der Geschäftsstelle der Fonds erhältlich.

**ERLÄUTERUNG 8 - ILLIQUIDE WERTPAPIERE**

Wertpapiere gelten als illiquide, wenn es keinen verfügbaren Markt dafür gibt, oder wenn sich ihr Marktwert über einen bestimmten Zeitraum nicht verändert hat. Der Gesamtwert der illiquiden Wertpapiere im Davis Value Funds belief sich per 31. Januar 2010 auf USD 3.849.369. Das entspricht 0,66% seines Nettovermögens. Nachfolgend die illiquiden Wertpapiere des Fonds:

| <b>Fonds</b>        | <b>Wertpapier</b>                                                     | <b>Erwerbs-<br/>Datum</b> | <b>Eigen-<br/>kapital</b> | <b>Einheiten</b> | <b>Einheits-<br/>kosten</b> | <b>Einheitswert per<br/>31. Januar 2010</b> |
|---------------------|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------|-----------------------------|---------------------------------------------|
| Davis Value<br>Fund | Harley-Davidson, Inc.,<br>Vorrangige Schuldtitel, 15,00%,<br>01.02.14 | 02.03.09                  | USD 3.000.000             | 30.000           | USD 100,00                  | USD 128,32                                  |

Ausgesuchte Finanzdaten je Grundkapitalanteil, der während jedem Berichtszeitraum im Umlauf war.

**Klasse A**

|                                                                                 | Geschäfts-<br>halbjahr zum<br>31. Januar<br>2010<br>(Ungeprüft)<br>(USD) | Geschäftsjahr zum 31. Juli |          |          |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------|----------|
|                                                                                 |                                                                          | 2009                       | 2008     | 2007     |
|                                                                                 |                                                                          | (USD)                      | (USD)    | (USD)    |
| Nettoinventarwert am Anfang des Berichtszeitraums .....                         | 21,88                                                                    | 27,56                      | 32,29    | 28,75    |
| <b>Gewinne (Verluste) aus Wertpapieranlagen:</b>                                |                                                                          |                            |          |          |
| Nettoanlageverlust <sup>a</sup> .....                                           | (0,08)                                                                   | (0,03)                     | (0,10)   | (0,10)   |
| Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne (-verluste) .....                | 2,43                                                                     | (5,65)                     | (4,63)   | 3,64     |
| Wertpapiererträge, insgesamt .....                                              | 2,35                                                                     | (5,68)                     | (4,73)   | 3,54     |
| Nettoinventarwert am Ende des Berichtszeitraums .....                           | 24,23                                                                    | 21,88                      | 27,56    | 32,29    |
| <b>Gesamtrendite<sup>b</sup></b> .....                                          | 10,74%                                                                   | (20,61)%                   | (14,65)% | 12,31%   |
| <b>Kennzahlen/zusätzliche Angaben:</b>                                          |                                                                          |                            |          |          |
| Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode (in Tausend) .....                    | 571.594                                                                  | 503.601                    | 721.620  | 862.711  |
| Verhältnis von Kosten zu durchschnittlichem Nettovermögen.....                  | 1,76% <sup>c</sup>                                                       | 1,78%                      | 1,74%    | 1,72%    |
| Verhältnis von Nettoanlageverlusten zu<br>durchschnittlichem Nettovermögen..... | (0,69)% <sup>c</sup>                                                     | (0,15)%                    | (0,31)%  | (0,31)%  |
| Portefeuilleumschlagsrate <sup>d</sup> .....                                    | 4,40%                                                                    | (16,06)%                   | (26,03)% | (34,61)% |

<sup>a</sup> Die Berechnungen je Anteil erfolgten auf der Grundlage des durchschnittlichen Anteilumlaufs im Berichtszeitraum.

<sup>b</sup> Emissionskosten werden in der Berechnung nicht berücksichtigt.

<sup>c</sup> Auf jährlicher Basis.

<sup>d</sup> Wertpapiertransaktionen insgesamt abzüglich der gesamten Anlegertransaktionen dividiert durch das monatliche Durchschnittsvermögen. Nicht berücksichtigt in der Berechnung wurden Wertpapiere mit einer Restlaufzeit oder einem Fälligkeitstermin von einem Jahr oder weniger, berechnet vom Zeitpunkt der Akquisition. Die Portfolioumschlagsrate wurde der Rechnungsprüfung nicht unterworfen.

Ausgesuchte Finanzdaten je Grundkapitalanteil, der während jedem Berichtszeitraum im Umlauf war.

**Klasse B**

|                                                                                 | Geschäfts-<br>halbjahr zum<br>31. Januar<br>2010<br>(Ungeprüft)<br>(USD) | Geschäftsjahr zum 31. Juli |          |          |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------|----------|
|                                                                                 |                                                                          | 2009                       | 2008     | 2007     |
|                                                                                 |                                                                          | (USD)                      | (USD)    | (USD)    |
| Nettoinventarwert am Anfang des Berichtszeitraums .....                         | 19,93                                                                    | 25,41                      | 30,10    | 27,10    |
| <b>Gewinne (Verluste) aus Wertpapieranlagen:</b>                                |                                                                          |                            |          |          |
| Nettoanlageverlust <sup>a</sup> .....                                           | (0,20)                                                                   | (0,25)                     | (0,41)   | (0,42)   |
| Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne (-verluste) .....                | 2,21                                                                     | (5,23)                     | (4,28)   | 3,42     |
| Wertpapiererträge, insgesamt .....                                              | 2,01                                                                     | (5,48)                     | (4,69)   | 3,00     |
| Nettoinventarwert am Ende des Berichtszeitraums .....                           | 21,94                                                                    | 19,93                      | 25,41    | 30,10    |
| <b>Gesamtrendite<sup>b</sup></b> .....                                          | 10,09%                                                                   | (21,57)%                   | (15,58)% | 11,07%   |
| <b>Kennzahlen/zusätzliche Angaben</b>                                           |                                                                          |                            |          |          |
| Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode (in Tausend) .....                    | 8.950                                                                    | 8.267                      | 13.250   | 18.724   |
| Verhältnis von Kosten zu durchschnittlichem Nettovermögen.....                  | 2,87% <sup>c</sup>                                                       | 2,95%                      | 2,90%    | 2,84%    |
| Verhältnis von Nettoanlageverlusten zu<br>durchschnittlichem Nettovermögen..... | (1,80)% <sup>c</sup>                                                     | (1,32)%                    | (1,47)%  | (1,43)%  |
| Portefeuilleumschlagsrate <sup>d</sup> .....                                    | 4,40%                                                                    | (16,06)%                   | (26,03)% | (34,61)% |

<sup>a</sup> Die Berechnungen je Anteil erfolgten auf der Grundlage des durchschnittlichen Anteilumlaufs im Berichtszeitraum.

<sup>b</sup> Emissionskosten werden in der Berechnung nicht berücksichtigt.

<sup>c</sup> Auf jährlicher Basis.

<sup>d</sup> Wertpapiertransaktionen insgesamt abzüglich der gesamten Anlegertransaktionen dividiert durch das monatliche Durchschnittsvermögen. Nicht berücksichtigt in der Berechnung wurden Wertpapiere mit einer Restlaufzeit oder einem Fälligkeitstermin von einem Jahr oder weniger, berechnet vom Zeitpunkt der Akquisition. Die Portfolioumschlagsrate wurde der Rechnungsprüfung nicht unterworfen.

Ausgesuchte Finanzdaten je Grundkapitalanteil, der während jedem Berichtszeitraum im Umlauf war.

**Klasse A**

|                                                                                  | Geschäfts-<br>halbjahr zum<br>31. Januar<br>2010<br>(Ungeprüft)<br>(USD) | Geschäftsjahr zum 31. Juli |          |         |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------|---------|
|                                                                                  |                                                                          | 2009                       | 2008     | 2007    |
|                                                                                  |                                                                          | (USD)                      | (USD)    | (USD)   |
| Nettoinventarwert am Anfang des Berichtszeitraums .....                          | 18,06                                                                    | 20,50                      | 26,66    | 22,95   |
| <b>Gewinne (Verluste) aus Wertpapieranlagen:</b>                                 |                                                                          |                            |          |         |
| Nettoanlageverlust <sup>a</sup> .....                                            | (0,15)                                                                   | (0,12)                     | (0,26)   | (0,31)  |
| Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne (-verluste) .....                 | 1,80                                                                     | (2,32)                     | (5,90)   | 4,02    |
| Wertpapiererträge, insgesamt .....                                               | 1,65                                                                     | (2,44)                     | (6,16)   | 3,71    |
| Nettoinventarwert am Ende des Berichtszeitraums .....                            | 19,71                                                                    | 18,06                      | 20,50    | 26,66   |
| <b>Gesamtrendite<sup>b</sup></b> .....                                           | 9,14%                                                                    | (11,90)%                   | (23,11)% | 16,17%  |
| <b>Kennzahlen/zusätzliche Angaben:</b>                                           |                                                                          |                            |          |         |
| Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode (in Tausend) .....                     | 13.050                                                                   | 12.147                     | 19.395   | 27.746  |
| Verhältnis von Kosten zu durchschnittlichem Nettovermögen.....                   | 2,50% <sup>c</sup>                                                       | 2,45%                      | 2,12%    | 2,05%   |
| Verhältnis von Nettoanlageverlusten zu<br>durchschnittlichem Nettovermögen ..... | (1,52)% <sup>c</sup>                                                     | (0,74)%                    | (1,07)%  | (1,18)% |
| Portefeuilleumschlagsrate <sup>d</sup> .....                                     | 22,18%                                                                   | 54,24%                     | 60,62%   | 37,92%  |

<sup>a</sup> Die Berechnungen je Anteil erfolgten auf der Grundlage des durchschnittlichen Anteilumlaufs im Berichtszeitraum.

<sup>b</sup> Emissionskosten werden in der Berechnung nicht berücksichtigt.

<sup>c</sup> Auf jährlicher Basis.

<sup>d</sup> Wertpapiertransaktionen insgesamt abzüglich der gesamten Anlegertransaktionen dividiert durch das monatliche Durchschnittsvermögen. Nicht berücksichtigt in der Berechnung wurden Wertpapiere mit einer Restlaufzeit oder einem Fälligkeitstermin von einem Jahr oder weniger, berechnet vom Zeitpunkt der Akquisition. Die Portfolioumschlagsrate wurde der Rechnungsprüfung nicht unterworfen.

Ausgesuchte Finanzdaten je Grundkapitalanteil, der während jedem Berichtszeitraum im Umlauf war.

**Klasse B**

|                                                                                  | Geschäfts-<br>halbjahr zum<br>31. Januar<br>2010<br>(Ungeprüft)<br>(USD) | Geschäftsjahr zum 31. Juli |          |         |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------|---------|
|                                                                                  |                                                                          | 2009                       | 2008     | 2007    |
|                                                                                  |                                                                          | (USD)                      | (USD)    | (USD)   |
| Nettoinventarwert am Anfang des Berichtszeitraums .....                          | 16,50                                                                    | 18,93                      | 24,87    | 21,63   |
| <u>Gewinne (Verluste) aus Wertpapieranlagen:</u>                                 |                                                                          |                            |          |         |
| Nettoanlageverlust <sup>a</sup> .....                                            | (0,23)                                                                   | (0,26)                     | (0,52)   | (0,54)  |
| Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne (-verluste) .....                 | 1,64                                                                     | (2,17)                     | (5,42)   | 3,78    |
| Wertpapiererträge, insgesamt .....                                               | 1,41                                                                     | (2,43)                     | (5,94)   | 3,24    |
| Nettoinventarwert am Ende des Berichtszeitraums .....                            | 17,91                                                                    | 16,50                      | 18,93    | 24,87   |
| Gesamtrendite <sup>b</sup> .....                                                 | 8,55%                                                                    | (12,84)%                   | (23,88)% | 14,98%  |
| <u>Kennzahlen/zusätzliche Angaben</u>                                            |                                                                          |                            |          |         |
| Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode (in Tausend) .....                     | 181                                                                      | 171                        | 233      | 1.442   |
| Verhältnis von Kosten zu durchschnittlichem Nettovermögen.....                   | 3,50% <sup>c</sup>                                                       | 3,50%                      | 3,24%    | 3,12%   |
| Verhältnis von Nettoanlageverlusten zu<br>durchschnittlichem Nettovermögen ..... | (2,52)% <sup>c</sup>                                                     | (1,79)%                    | (2,19)%  | (2,25)% |
| Portefeuilleumschlagsrate <sup>d</sup> .....                                     | 22,18%                                                                   | 54,24%                     | 60,62%   | 37,92%  |

<sup>a</sup> Die Berechnungen je Anteil erfolgten auf der Grundlage des durchschnittlichen Anteilumlaufs im Berichtszeitraum.

<sup>b</sup> Emissionskosten werden in der Berechnung nicht berücksichtigt.

<sup>c</sup> Auf jährlicher Basis.

<sup>d</sup> Wertpapiertransaktionen insgesamt abzüglich der gesamten Anlegertransaktionen dividiert durch das monatliche Durchschnittsvermögen. Nicht berücksichtigt in der Berechnung wurden Wertpapiere mit einer Restlaufzeit oder einem Fälligkeitstermin von einem Jahr oder weniger, berechnet vom Zeitpunkt der Akquisition. Die Portfolioumschlagsrate wurde der Rechnungsprüfung nicht unterworfen.

Ausgesuchte Finanzdaten je Grundkapitalanteil, der während jedem Berichtszeitraum im Umlauf war.

**Klasse A**

|                                                                                  | <b>Geschäfts-<br/>halbjahr zum<br/>31. Januar<br/>2010<br/>(Ungeprüft)<br/>(USD)</b> | <b>Geschäftsjahr zum 31. Juli</b> |              |              |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------|--------------|
|                                                                                  |                                                                                      | <b>2009</b>                       | <b>2008</b>  | <b>2007</b>  |
|                                                                                  |                                                                                      | <b>(USD)</b>                      | <b>(USD)</b> | <b>(USD)</b> |
| Nettoinventarwert am Anfang des Berichtszeitraums .....                          | 12,53                                                                                | 14,91                             | 19,74        | 16,74        |
| <b>Gewinne (Verluste) aus Wertpapieranlagen:</b>                                 |                                                                                      |                                   |              |              |
| Nettoanlageverlust <sup>a</sup> .....                                            | (0,12)                                                                               | (0,13)                            | (0,20)       | (0,28)       |
| Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne (-verluste) .....                 | 1,26                                                                                 | (2,25)                            | (4,63)       | 3,28         |
| Wertpapiererträge, insgesamt .....                                               | 1,14                                                                                 | (2,38)                            | (4,83)       | 3,00         |
| Nettoinventarwert am Ende des Berichtszeitraums .....                            | 13,67                                                                                | 12,53                             | 14,91        | 19,74        |
| <b>Gesamtrendite<sup>b</sup></b> .....                                           | 9,10%                                                                                | (15,96)% <sup>c</sup>             | (24,47)%     | 17,92%       |
| <b>Kennzahlen/zusätzliche Angaben:</b>                                           |                                                                                      |                                   |              |              |
| Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode (in Tausend) .....                     | 8.125                                                                                | 7.114                             | 13.187       | 12.508       |
| Verhältnis von Kosten zu durchschnittlichem Nettovermögen.....                   | 2,48% <sup>d</sup>                                                                   | 2,50%                             | 2,44%        | 2,50%        |
| Verhältnis von Nettoanlageverlusten zu<br>durchschnittlichem Nettovermögen ..... | (1,72)% <sup>d</sup>                                                                 | (1,18)%                           | (1,13)%      | (1,48)%      |
| Portefeuilleumschlagsrate <sup>e</sup> .....                                     | (6,51)%                                                                              | 4,11%                             | (30,84)%     | (4,24)%      |

<sup>a</sup> Die Berechnungen je Anteil erfolgten auf der Grundlage des durchschnittlichen Anteilumlaufs im Berichtszeitraum.

<sup>b</sup> Emissionskosten werden in der Berechnung nicht berücksichtigt.

<sup>c</sup> In einer Sammelklage kam es zu einem für den Fonds vorteilhaften Vergleich mit einer Gesellschaft, von der sich der Fonds mittlerweile getrennt hat. Diese Schlichtung des Rechtsstreits hatte einen nachhaltigen Einfluss auf den Anlageerfolg des Fonds im Jahre 2009. Aber das war ein einmaliger Vorfall, der sich so bald nicht wiederholen dürfte.

<sup>d</sup> Auf jährlicher Basis.

<sup>e</sup> Wertpapiertransaktionen insgesamt abzüglich der gesamten Anlegertransaktionen dividiert durch das monatliche Durchschnittsvermögen. Nicht berücksichtigt in der Berechnung wurden Wertpapiere mit einer Restlaufzeit oder einem Fälligkeitstermin von einem Jahr oder weniger, berechnet vom Zeitpunkt der Akquisition. Die Portfolioumschlagsrate wurde der Rechnungsprüfung nicht unterworfen.

*Siehe Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.*

Ausgesuchte Finanzdaten je Grundkapitalanteil, der während jedem Berichtszeitraum im Umlauf war.

**Klasse B**

|                                                                                  | Geschäfts-<br>halbjahr zum<br>31. Januar<br>2010<br>(Ungeprüft)<br>(USD) | Geschäftsjahr zum 31. Juli |          |         |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------|---------|
|                                                                                  |                                                                          | 2009                       | 2008     | 2007    |
|                                                                                  |                                                                          | (USD)                      | (USD)    | (USD)   |
| Nettoinventarwert am Anfang des Berichtszeitraums .....                          | 11,46                                                                    | 13,77                      | 18,39    | 15,75   |
| <b>Gewinne (Verluste) aus Wertpapieranlagen:</b>                                 |                                                                          |                            |          |         |
| Nettoanlageverlust <sup>a</sup> .....                                            | (0,17)                                                                   | (0,23)                     | (0,34)   | (0,45)  |
| Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne (-verluste) .....                 | 1,14                                                                     | (2,08)                     | (4,28)   | 3,09    |
| Wertpapiererträge, insgesamt .....                                               | 0,97                                                                     | (2,31)                     | (4,62)   | 2,64    |
| Nettoinventarwert am Ende des Berichtszeitraums .....                            | 12,43                                                                    | 11,46                      | 13,77    | 18,39   |
| <b>Gesamtrendite<sup>b</sup></b> .....                                           | 8,46%                                                                    | (16,78)% <sup>c</sup>      | (25,12)% | 16,76%  |
| <b>Kennzahlen/zusätzliche Angaben</b>                                            |                                                                          |                            |          |         |
| Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode (in Tausend) .....                     | 333                                                                      | 233                        | 466      | 513     |
| Verhältnis von Kosten zu durchschnittlichem Nettovermögen .....                  | 3,50% <sup>d</sup>                                                       | 3,50%                      | 3,50%    | 3,50%   |
| Verhältnis von Nettoanlageverlusten zu<br>durchschnittlichem Nettovermögen ..... | (2,74)% <sup>d</sup>                                                     | (2,18)%                    | (2,19)%  | (2,48)% |
| Portefeuilleumschlagsrate <sup>e</sup> .....                                     | (6,51)%                                                                  | 4,11%                      | (30,84)% | (4,24)% |

<sup>a</sup> Die Berechnungen je Anteil erfolgten auf der Grundlage des durchschnittlichen Anteilumlaufs im Berichtszeitraum.

<sup>b</sup> Emissionskosten werden in der Berechnung nicht berücksichtigt.

<sup>c</sup> In einer Sammelklage kam es zu einem für den Fonds vorteilhaften Vergleich mit einer Gesellschaft, von der sich der Fonds mittlerweile getrennt hat. Diese Schlichtung des Rechtsstreits hatte einen nachhaltigen Einfluss auf den Anlageerfolg des Fonds im Jahre 2009. Aber das war ein einmaliger Vorfall, der sich so bald nicht wiederholen dürfte.

<sup>d</sup> Auf jährlicher Basis.

<sup>e</sup> Wertpapiertransaktionen insgesamt abzüglich der gesamten Anlegertransaktionen dividiert durch das monatliche Durchschnittsvermögen. Nicht berücksichtigt in der Berechnung wurden Wertpapiere mit einer Restlaufzeit oder einem Fälligkeitstermin von einem Jahr oder weniger, berechnet vom Zeitpunkt der Akquisition. Die Portfolioumschlagsrate wurde der Rechnungsprüfung nicht unterworfen.

*Siehe Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.*

Ausgesuchte Finanzdaten je Grundkapitalanteil, der während jedem Berichtszeitraum im Umlauf war.

**Klasse A**

|                                                                                 | Geschäfts-<br>halbjahr zum<br>31. Januar<br>2010<br>(Ungeprüft)<br>(USD) | Geschäftsjahr zum 31. Juli |               |               |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------|---------------|
|                                                                                 |                                                                          | 2009<br>(USD)              | 2008<br>(USD) | 2007<br>(USD) |
| Nettoinventarwert am Anfang des Berichtszeitraums .....                         | 9,60                                                                     | 16,57                      | 18,92         | 18,92         |
| <b>Gewinne (Verluste) aus Wertpapieranlagen:</b>                                |                                                                          |                            |               |               |
| Nettoanlagegewinne <sup>a</sup> .....                                           | 0,02                                                                     | 0,10                       | 0,10          | 0,23          |
| Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne (-verluste) .....                | 2,01                                                                     | (6,98)                     | (2,10)        | (0,18)        |
| Wertpapiererträge, insgesamt .....                                              | 2,03                                                                     | (6,88)                     | (2,00)        | 0,05          |
| <b>Dividenden und Ausschüttungen</b>                                            |                                                                          |                            |               |               |
| Nettoanlagegewinne .....                                                        | –                                                                        | (0,09)                     | (0,35)        | (0,05)        |
| Dividenden und Ausschüttungen, insgesamt .....                                  | –                                                                        | (0,09)                     | (0,35)        | (0,05)        |
| Nettoinventarwert am Ende des Berichtszeitraums .....                           | 11,63                                                                    | 9,60                       | 16,57         | 18,92         |
| Gesamtrendite <sup>b</sup> .....                                                | 21,15%                                                                   | (41,36)%                   | (10,69)%      | 0,23%         |
| <b>Kennzahlen/zusätzliche Angaben:</b>                                          |                                                                          |                            |               |               |
| Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode (in Tausend) .....                    | 5.861                                                                    | 5.005                      | 6.737         | 8.073         |
| Verhältnis von Kosten zu durchschnittlichem Nettovermögen.....                  | 2,50% <sup>c</sup>                                                       | 2,50%                      | 2,47%         | 2,31%         |
| Verhältnis von Nettoanlageerträgen zu<br>durchschnittlichem Nettovermögen ..... | 0,28% <sup>c</sup>                                                       | 1,00%                      | 0,54%         | 1,06%         |
| Portefeuilleumschlagsrate <sup>d</sup> .....                                    | 53,22%                                                                   | 80,02%                     | 4,16%         | 79,33%        |

<sup>a</sup> Die Berechnungen je Anteil erfolgten auf der Grundlage des durchschnittlichen Anteilumlaufs im Berichtszeitraum.

<sup>b</sup> Emissionskosten werden in der Berechnung nicht berücksichtigt.

<sup>c</sup> Auf jährlicher Basis.

<sup>d</sup> Wertpapiertransaktionen insgesamt abzüglich der gesamten Anlegertransaktionen dividiert durch das monatliche Durchschnittsvermögen. Nicht berücksichtigt in der Berechnung wurden Wertpapiere mit einer Restlaufzeit oder einem Fälligkeitstermin von einem Jahr oder weniger, berechnet vom Zeitpunkt der Akquisition. Die Portfolioumschlagsrate wurde der Rechnungsprüfung nicht unterworfen.

*Siehe Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.*

Ausgesuchte Finanzdaten je Grundkapitalanteil, der während jedem Berichtszeitraum im Umlauf war.

**Klasse B**

|                                                                                              | <b>Geschäfts-<br/>halbjahr zum<br/>31. Januar<br/>2010<br/>(Ungeprüft)<br/>(USD)</b> | <b>Geschäftsjahr zum 31. Juli</b> |              |              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------|--------------|
|                                                                                              |                                                                                      | <b>2009</b>                       | <b>2008</b>  | <b>2007</b>  |
|                                                                                              |                                                                                      | <b>(USD)</b>                      | <b>(USD)</b> | <b>(USD)</b> |
| Nettoinventarwert am Anfang des Berichtszeitraums .....                                      | 9,41                                                                                 | 16,20                             | 18,36        | 18,51        |
| <b>Gewinne (Verluste) aus Wertpapieranlagen:</b>                                             |                                                                                      |                                   |              |              |
| Gewinne (Verluste) aus Wertpapieranlagen <sup>a</sup> .....                                  | (0,04)                                                                               | (0,02)                            | (0,09)       | 0,02         |
| Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne (-verluste) .....                             | 1,97                                                                                 | (6,77)                            | (2,03)       | (0,17)       |
| Wertpapiererträge, insgesamt .....                                                           | 1,93                                                                                 | (6,79)                            | (2,12)       | (0,15)       |
| <b>Dividenden und Ausschüttungen:</b>                                                        |                                                                                      |                                   |              |              |
| Nettoanlagegewinne .....                                                                     | –                                                                                    | –                                 | (0,04)       | –            |
| Ausschüttungen, insgesamt .....                                                              | –                                                                                    | –                                 | (0,04)       | –            |
| Nettoinventarwert am Ende des Berichtszeitraums .....                                        | 11,34                                                                                | 9,41                              | 16,20        | 18,36        |
| <b>Gesamtrendite</b> <sup>b</sup> .....                                                      | 20,51%                                                                               | (41,91)%                          | (11,56)%     | (0,81)%      |
| <b>Kennzahlen/zusätzliche Angaben</b>                                                        |                                                                                      |                                   |              |              |
| Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode (in Tausend) .....                                 | 208                                                                                  | 171                               | 621          | 818          |
| Verhältnis von Kosten zu durchschnittlichem Nettovermögen.....                               | 3,50% <sup>c</sup>                                                                   | 3,50%                             | 3,48%        | 3,38%        |
| Verhältnis von Nettoanlageerträgen (-verlusten) zu<br>durchschnittlichem Nettovermögen ..... | (0,72)% <sup>c</sup>                                                                 | 0,00%                             | (0,47)%      | 0,11%        |
| Portefeuilleumschlagsrate <sup>d</sup> .....                                                 | 53,22%                                                                               | 80,02%                            | 4,16%        | 79,33%       |

<sup>a</sup> Die Berechnungen je Anteil erfolgten auf der Grundlage des durchschnittlichen Anteilumlaufs im Berichtszeitraum.

<sup>b</sup> Emissionskosten werden in der Berechnung nicht berücksichtigt.

<sup>c</sup> Auf jährlicher Basis.

<sup>d</sup> Wertpapiertransaktionen insgesamt abzüglich der gesamten Anlegertransaktionen dividiert durch das monatliche Durchschnittsvermögen. Nicht berücksichtigt in der Berechnung wurden Wertpapiere mit einer Restlaufzeit oder einem Fälligkeitstermin von einem Jahr oder weniger, berechnet vom Zeitpunkt der Akquisition. Die Portfolioumschlagsrate wurde der Rechnungsprüfung nicht unterworfen.

*Siehe Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.*

**DAVIS FUNDS**  
**SICAV**  
State Street Bank Luxembourg S.A.  
49, Avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Kirchberg  
Luxemburg

---

**Verwaltungsrat**

Andrew A. Davis  
Kenneth C. Eich  
Roland Simon

**Depotbank, Körperschafts- und Domizilstelle**

State Street Bank Luxembourg S.A.  
49, Avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Kirchberg  
Luxemburg

**Register- und Transferstelle\***

Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A.  
Aerogolf Center  
1A, Rue Hoehenhof  
L-1736 Senningerberg  
Luxemburg

**Abschlussprüfer**

Deloitte SA  
560, Rue de Neudorf  
L-2220 Luxembourg  
Luxemburg

**Rechtsberater in Luxemburg**

Elvinger, Hoss & Prussen  
2, Place Winston Churchill  
B.P. 425  
L-2014 Luxembourg  
Luxemburg

**Anlageberater**

Davis Selected Advisers, L.P. (handelnd als "Davis Advisors")  
2949 East Elvira Road, Suite 101  
Tucson, Arizona 85756  
USA

**Vertriebsgesellschaft**

Davis Distributors, LLC  
2949 East Elvira Road, Suite 101  
Tucson, Arizona 85756  
USA

**Informations- und Vertriebsstelle für die  
Bundesrepublik Deutschland und Österreich\***

NORAMCO AG  
Schloss Weilerbach  
D-54669 Bollendorf  
Deutschland

**Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland\***

Merck Finck & Co.  
Privatbankiers  
Neuer Wall 77  
D-20354 Hamburg  
Deutschland

**Zahlstelle in der Bundesrepublik Österreich\***

Raiffeisen Zentralbank Österreich AG  
Am Stadtpark 9  
A-1030 Wien  
Österreich

**Vertreterin und Zahlstelle in der Schweiz**

**Vertreterin\*:**

Fortis Foreign Fund Services AG

**Adresse für Fragen und Informationen:**

Rennweg 57  
Postfach  
CH-8021 Zürich  
Schweiz

**Zahlstelle:**

Fortis Banque (Suisse) S.A.  
Niederlassung Zürich  
Rennweg 57  
Postfach  
CH-8021 Zürich  
Schweiz

**Informationsagent\***

NORAMCO AG  
Schloss Weilerbach  
D-54669 Bollendorf  
Deutschland

NORAMCO Asset Management S.A.  
53, rue de la Gare  
Postfach 135  
L-6402 Echternach  
Luxemburg

\* Stelle, an der Jahres- und Halbjahresberichte (einschließlich Aufstellung über Käufe und Verkäufe in der Berichtsperiode), der Verkaufsprospekt, zusätzliche Informationen und die Satzung kostenlos bezogen werden können.

Zeichnungen erfolgen auf der Grundlage des gültigen Prospektes und des letzten Jahresberichts sowie des letzten Halbjahresberichtes, falls ein solcher zwischenzeitlich veröffentlicht wurde.

Dieser Halbjahresbericht ist eine Übersetzung des offiziellen englischen Halbjahresberichtes.



